全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股市操作实战精华

1250均线系统法则辅助工具

三线开花之二

- 分析庄家篇
- 周线系统篇
- 成交量篇

张卫星／著

正版免费附赠价值580元

股市侦察卫星分析软件

天下牛熊 一览无遗

股市侦察卫星版 正版

海南出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

F832.5
Z35b2

三线开花之二

张卫星 著



海南出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

三线开花之二/张卫星著．—海口:海南出版社,2001.7
ISBN 7-5443-0133-8
Ⅰ.三… Ⅱ.张… Ⅲ.股票-证券交易-基本知识 Ⅳ.F830.91
中国版本图书馆CIP数据核字(2001)第045513号

三线开花之二

张卫星 著
责任编辑 野夫
★
海南出版社出版发行
(570216 海口市金盘开发区建设三横路2号)
全国新华书店经销
北京市通州运河印刷厂印刷
2001年7月第1版 2001年8月第2次印刷
开本:850×1168毫米 1/32 印张:9.75
字数:170千字
书号:ISBN 7-5443-0133-8/F·16
定价:33.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目　录

序言/1

由"三线开花"谈起/1

1250 实战使用注意事项/7

1250 火车轨形态——牛股的摇篮/7

均线反弹出——强势股/12

周线系统/19

神奇的 90 周线/19

周线:三线开花/31

海底捞月——90 周线的均线反弹/36

特殊成交量篇/43

中国股票市场低价股出现大牛股的原因/43

"巍峨雪山"是长江的源头/47

炸量开花——"雪山成交量"/60

炸量骗量/65

线上放量"肿瘤"出货/72

价过天量、缩量拉升、前途光明/78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资窍门汇萃/87

三升浪可测量/87
周 MACD 指标 DIF 线穿 0 轴/102
分时系统辅助选择买点和卖点/109
妙用 EXPMA 的金叉点/115
EXPMA 指标的周线黄金交叉/121
全屏 384 天现象/125
旗帜与跟风/134

卖点方法汇萃/139

分时 MACD 死叉(卖点方法一)/139
阴有力阳无力(卖点方法二)/141
连阳生阴,阳后再生阴,获利了结(卖点方法三)/147
"高位震荡"凶多吉少(卖点方法四)/152

分析庄家/159

庄家主力/159
主力机构/161
股海中的鲨鱼与吸盘鱼/166
从十大股东看控盘庄股/167
从十大股东变化看主力/177
从互连网上的公开信息看庄股/182
从股东数量看庄股/190
从券商持仓分布上看庄家/200
(实战)次新股投资/220
总结篇/225

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

K 线与图形分析——基础与辅助/226
股票技术分析 1250 均线系统法则是根本/228
技术指标——参考佐证/231
其他技巧——修饰/233
实战操作难于技术分析十倍/235

附录:另类视角分析股票市场系列文章/239
安能辨我是雌雄?(又名奶牛论)/241
新淘金记/245
国有股流通:中国股市的结与解/253
后记/298
证券分析系统侦察卫星软件简介/300
证券分析系统侦察卫星软件使用说明/301

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

序　言

由"三线开花"谈起

笔者去年首先在《证券市场周刊》上连载的1250法则,从一开始就受到全国读者的极大关注和欢迎,系统讲述1250股票分析操作法则的《三线开花》一书出版后更是受到广大读者的好评，全国有大量的读者据《三线开花》书中的分析方法，实战操作颇有斩获。几乎每天我都能接到许多读者的电话和信件，但因为本人事情繁杂精力有限，无法一一答复信笺和电话，所以敬请读者谅解。从大量的来信和来电中我也发现了广大投资者学习领悟过程中出现的一些问题，在本书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

中将解答许多读者所疑惑的技术问题，并且继续与您分享笔者的部分技术研究成果。

比如就“三线开花”而言，本书的书名选用了1250法则其中的一个重要技术形态“三线开花”，并且“三线开花”的形态成功率和未来的涨幅往往非常可观，而且笔者这几年实战操作中也非常喜欢使用“三线开花”形态，也许就因为这样误导了一些读者，一部分读者对“三线开花”情有独钟，他们几乎每天都在市场千余只股票中寻找“三线开花”，经常问我这只股票是不是“三线开花”，那只股票是不是“三线开花”，是不是能翻倍上涨。要注意如果单纯地寻找“简单”的“三线开花”就陷入误区中了。

其实笔者发明总结的1250股票分析操作法则是一整套的分析理论体系和实战操作纪律，并不是一个“三线开花”就能全部涵盖得了的。分析操作股票纯粹依靠简单粗浅的技术分析而不管不顾其他因素终究是不会得到好效果的，这一点尤其需要广大读者注意，就好像笔者在上本书中只字不提计算机技术指标。因为若没有基础的股票分析理论体系，纯粹依赖计算机技术指标的分析方法就是无源之水，投资者若经验不足使用不好就会走火入魔的。

还拿1250法则中的“三线开花”形态来讲，如果不考虑大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

盘大势的因素，对大盘走势您没有初步轮廓性的准确预测能力，没有周线系统的支持，没有成交量理论的配合，没有其他分析技巧的配合，就盲目应用“三线开花”并不会得到十分好的效果，虽然一年的各个时期中不同的股票会出现非常多“三线开花”形态，但真正大幅涨升的“三线开花”不过集中在一两个时间段而已，就像去年笔者成功操作的3月份的北满特钢和10月份的太极集团。其他时期虽然有“三线开花”，但大多数并不强劲，涨幅有限，有许多是“逆向三线花”，形态的可靠性和强度就大打折扣，如果大势不配合则中短期的效果更加不明显甚至会走出失败形态。所以做股票尤其是在中国股票市场中一定要考虑大盘大势的指数行情作用，这几年的实践中笔者已经发现了其中的奥妙，可以这样讲，在每一波大盘趋势行情中想获得超过大盘指数涨幅的超额盈利，选择“三线开花”形态是最好的最轻松的操作方法。平时状态则对“三线开花”不要抱过高期望，而重点在应用1250法则的其他方法。

实际上由于笔者已经公布了1250法则，就会有主力机构动技术骗线的脑筋，但1250法则是一整套的分析体系，我认为想全破是不可能的！单纯讲“三线开花”形态技术破解较简单一些，比如主力将股价启动提前和滞后一段时期，若读者只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

关注"三线开花"形态有可能短期陷入其技术陷阱中，其实在1250法则中"均线穿越"、"合久必分"、"两线顺向火车轨"和"均线反弹"，这些形态的技术意义和获利效果的普遍性并不亚于"三线开花"，而这许多方法中有许多是不可破解的，并且在一年中适用的时间段更长，另外像"三线开花"形态，许多时候"梅开二度"的强度有时要超过"初开期"。1250法则是一个拥有众多分析角度的方法，强大到令操纵主力顾此失彼而无法破解，这也就是笔者为什么说1250法则具有超强抗技术骗线的能力的原因。

希望广大读者要活学活用1250法则，不要机械地照搬照抄，简单地依葫芦画瓢不会得到真谛的。要深刻体会股价的涨升下跌虽然千奇百怪各不相同，但其中蕴涵"形乱而神不乱"的奥妙，在本书中我曾留下了几处谜团想让广大的读者来猜一猜，但遗憾的是，从大量来信来电中，我发现并没有多少人解答出来，比如其中一处谜团如封底的名称设立和排序方法，并不是笔者随手写上的，而是经过长期检验有其优先序列的，希望广大读者读后再好好体会一下。

最后需要强调说明，整体的1250法则并不是一个简单的理论，也并不是一个纯均线理论，它还包含相当多的辅助工具，更高的准确性还需要其他的东西来共同判断与确认。比如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

"1250价、量、线"关系理论,仅成交量的配合使用就有许多鲜为人知的奥妙,本书中将讲述其中的部分内容,其他还有许多的特殊秘技用法,以及专门的计算机技术指标修改参数辅助判断章节,高点与卖点的预测分析与操作,如何分析主力资金的进出与行为,分析股票的主力庄家的办法等等章节。这在本书中将有重要的部分奉献给大家,还有一些东西可能源于只可意会不可言传的道理,无法用语言讲出来。但就笔者本书中公布出来的研究成果,读后就决不会令您失望的,有许多方法的重要性要超过上本书中1250法则的,同时也更增加了1250法则的准确性。自从笔者出版了《三线开花》一书后,全国许多地区的投资者,希望得到我的直接指导,此次在北京中鸿讯信息技术有限公司的支持下,利用中国电信的高科技手段,以低费用高效率的方法满足广大投资者学习的愿望,开办《三线开花》股票实战指导讲坛:信息服务台16897002(个人用户每月收费30元封顶)。我将定期做客16897002,在这里结合股票市场的即时走势,实战指导大家应用1250系统法则分析个股、分析大盘走势。广大投资者只要拨打当地开通的16897002就可得到最新的分析预测和符合1250法则的个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1250 实战使用注意事项

1250 火车轨形态——牛股的摇篮

正如笔者前言中所言,由于本书的书名选用了1250法则中的一个特殊技术型态“三线开花”为名,并且由于“三线开花”的形态成功率高,未来的涨幅非常可观等等因素,使得一些投资者认为似乎1250法则只剩下“三线开花”形态了,也由此进入了误区。三线开花已在市场中享有盛名,就会有主力机构动技术骗线的脑筋,单纯讲“三线开花”形态技术破解较简单一些,比如主力将股价启动提前和滞后一段时期,或者在高位平台制造“三线开花”的技术陷阱,或利用除权处理的“假”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

状态制造骗线，所以若读者只关注“三线开花”形态有可能短期陷入技术陷阱中，其实1250法则其中的“均线穿越”、“合久必分”、“两线顺向火车轨”和“均线反弹”的技术意义和获利效果的普遍性并不亚于“三线开花”，而这许多方法中有许多是不可破解的，并且在一年中适用的时间段更长，在本书中先强调大家关注1250法则中的“两线顺向火车轨”和“均线反弹”，它们的长期使用效果是非常的好，赢利的幅度并不亚于“三线开花”形态。它们所蕴涵的市场机会更多，更普遍，也更不易做出技术骗线。

在实践中投资者一定会发现，一段时间内出现火车轨形态的股票多，那么“火车轨”技术形态的股票就是这段行情的热点，另一时期我们又发现“均线反弹”技术走势的股票非常多，那么你也会发现“均线反弹”就是这次行情的热点股票的多发地，操作“均线反弹”技术走势的股票就会获得超过大盘涨幅的收益，这在近几年的股票市场行情中都得到了完美的体现。

结合近年的市场行情我们可以仔细分析一下，比如2000年初行情中“三线开花”出现的频率非常多，许多的大牛股都是从“三线开花”形态开始的，这些我们就不详细举例了，因为在上本书中已经有了非常多的实例介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在 2000 年 10 月的"龙尾"上涨行情中,和 2001 年 2 月开始的春季上涨行情中"两线顺向火车轨"的股票非常多,虽然有强势的"三线开花"太极集团(600129)出现,但上涨股票中的大多数却是"两线顺向火车轨"的走势形态。比如我们参看图 1 云大科技的走势图,这就是一个标准的两线顺向火车轨,而在云大科技 10 月 20 日突破走势的当日,还是一个明显的"快马加鞭"的均线穿越技术形态。

其他像图 2 上海邮通(600680)的走势图,它也是一个火车轨,只不过它的穿越形态是一个"顺水推舟"的走势。

而图 3 同年 11 月份稀土高科(600111)的走势图,是一个"快马加鞭"的走势形态的火车轨。而"回头望月"形态的火车轨走势更是非常的多,比如图 4 国投原宜(0826)在 2000 年 10 月的火车轨形态的均线穿越就是一个"回头望月",而且由于它的走势形态协调,成交量变化有序,火车轨的走势形态一直没有破坏,所以虽然在 2001 年初,随大势下跌,但在随后的几个月中,走势恢复强劲,并成为一只大黑马。其他的例子有很多,如当时我在和讯网上推荐的永鼎光缆(600105)也是一个"回头望月"型的火车轨走势,在 2001 年春季的上海本地小盘股行情中,几乎都是强势的火车轨,永生股份、联华合纤、胶带股份等等它们的启动形态都是两线顺向火车轨的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

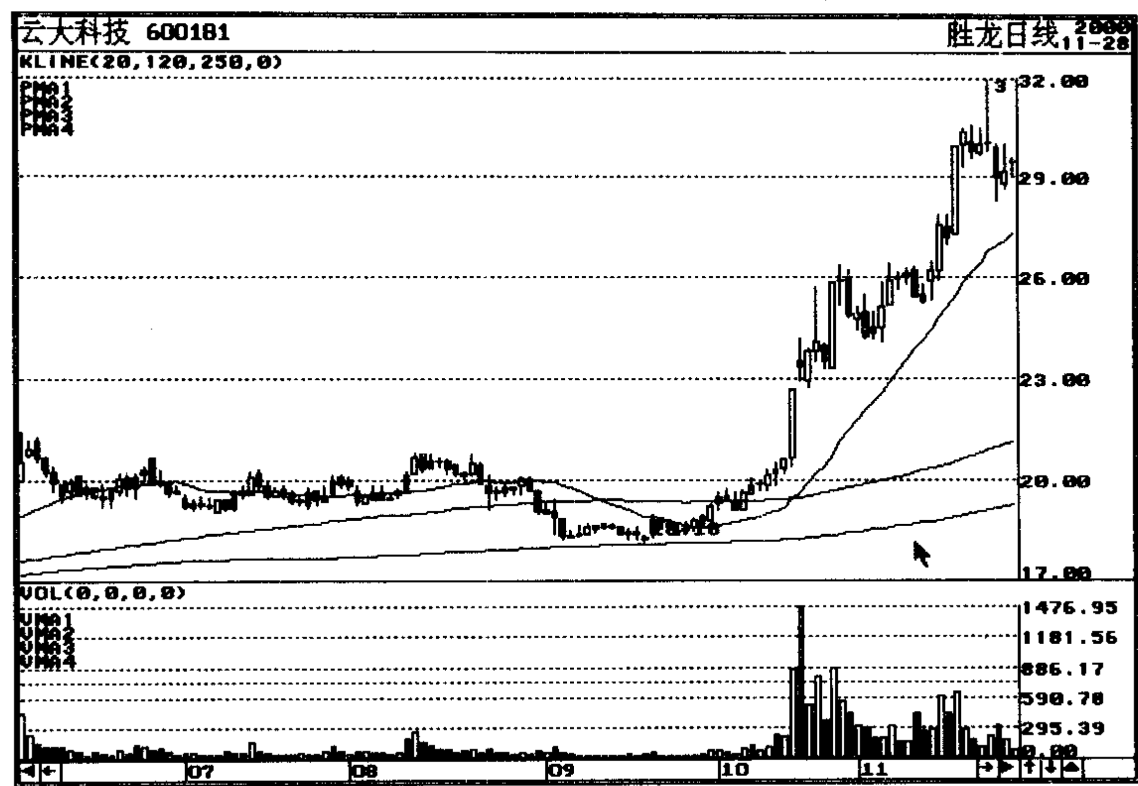


图 1

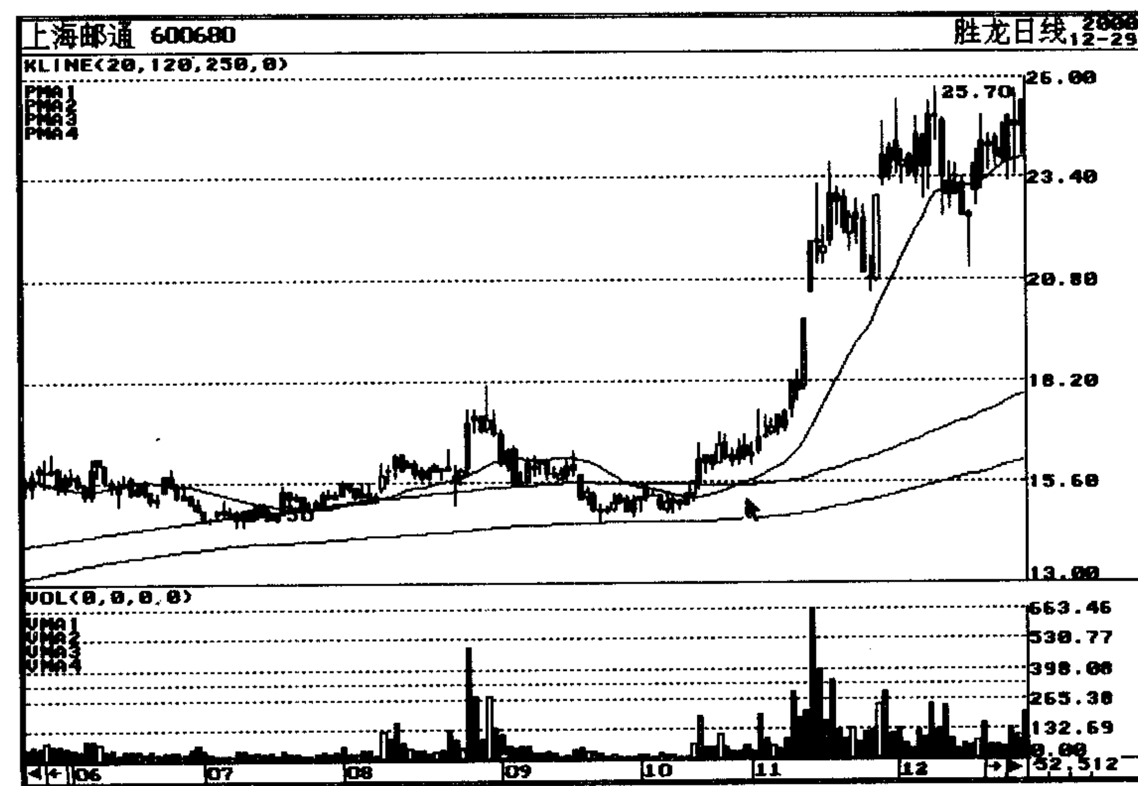


图 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

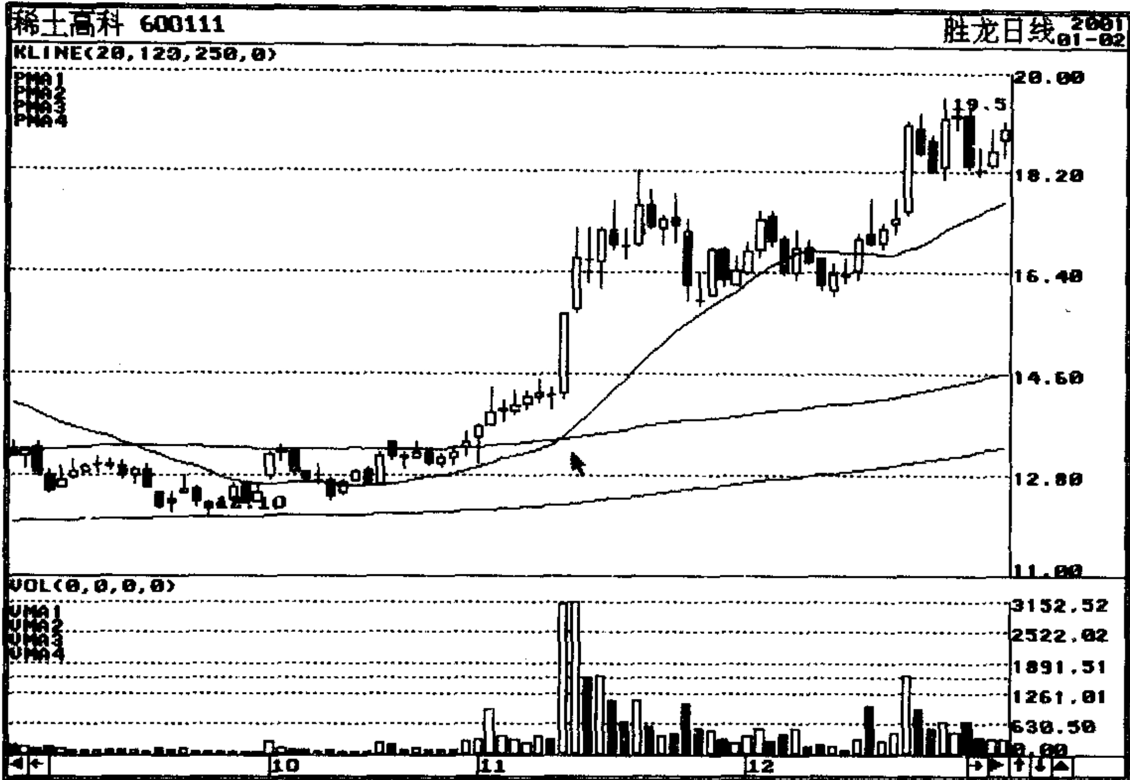


图 3



图 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

“两线顺向火车轨”走势形态的安全性可靠性非常地高，实践过一段时间的投资者可能已经有了深刻的体会，应用两线顺向火车轨的技术形态检测庄家和指导自己的实战操作是非常管用的，因为两线顺向火车轨的技术形态有其不可破解的优势。在《三线开花》之一的书出版以后，有朋友将1250法则应用到美国股票市场上，检测了许多股票，发现仍然有它强大的实用性，1250法则其他的技术走势也体现了重要作用，很多的趋势走势和买卖点很清晰地显现了出来，我认为这可能是，作为人都有一定的共性，所以我们可以给予1250法则足够的重视和信任。

均线反弹出——强势股

前面曾讲到过我在《三线开花》之一这本书封底中，留下的一个技术谜语，就是1250技术形态名称的排列顺序，其中第一排就是“回头望月”、“两线顺向火车轨”和“均线反弹”。由于“回头望月”技术形态出现的频率非常多，而且可以结合到火车轨中，也可单独使用20日穿越120日线，或20日穿越250日线，所以从短线使用效果上，“回头望月”被排在了第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

位，而随后的“两线顺向火车轨”出现的长牛股多，中长期持有为主，获利的安全可靠性较高，我将之排为第二位。随后排出的就是“均线反弹”，而“均线反弹”主要作用就是选出中短期的强势股，在去年开始的牛市行情演变过程中，时至今日“均线反弹”的技术走势一直处于长盛不衰的状态，它一直在“三线开花”和“火车轨”形态的股票中反复出现，“均线反弹”出现强势股并且占有较大优势。这些现象也就是笔者在上本《三线开花》一书中反复强调的股票技术走势的扎堆现象，这也是技术分析的一个大技巧，利用这种“扎堆”现象，寻找市场的规律、寻找市场的潜在热点进而获得超过市场普遍赢利水平的投资收益。

均线反弹出强股，非常明显的例子比如去年十月份行情中出现的强势股(600860)北人股份，在图5我们看到它的走势中出现了一个明显的“均线反弹”技术走势。今年年初出现的比如0609燕化高新图6也是一个明显的“均线反弹”的走势形态。在这两幅图中，我们看到1250均线中两个线形成相切的走势，20线碰触大线后一拐弯上来，股价就出现了飙升的走势。

“均线反弹”也是超越大盘走势的中短线获利方法，如果投资者判断大势有一波行情，先不管它是真正的上升行情还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 5



图 6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是反弹行情，也就是说只要判断大盘要涨升，就在市场中寻找”均线反弹”走势形态的个股，如果发现出现了一批这样的股票，那么就是从个股上也就是从市场细节上发现了大盘走势的佐证，如果您重点操作均线反弹走势形态的股票，那么您的投资收益应该可以超过大盘大势的。

虽然均线反弹出现强股多，但并不是一定会选到最强的股票，笔者在去年10月行情中，对于“均线反弹”技术形态选择中，发现了一些个股，比如600860北人股份也在视线中，但并没有买它，而是介入了0621岳阳恒立，虽然岳阳恒立的涨幅也不小，但比北人股份差远了。像2001年2月底以后，就发现了许多的“均线反弹”类型的股票，如强势有代表性的0609燕化高新、福建豪盛(600696)，其他还有非常多的例子，比如0545恒和制药，600710常林股份超跌反弹行情，600761安徽合力0868安凯客车等等。

我们还要注意的就是，将“两线顺向火车轨”的走势形态与“均线反弹”结合起来使用时，往往会收到事半功倍的效果，比如我们可以参看图7大元股份(600146)的走势图，在2001年前，形成了一个标准的两线顺向火车轨，而在图8中我们看到，虽然在2001年初的市场暴跌中，大元股份也跌势凶险，但在随后的走势形态中，却明显演变成了一个标准的“均线反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

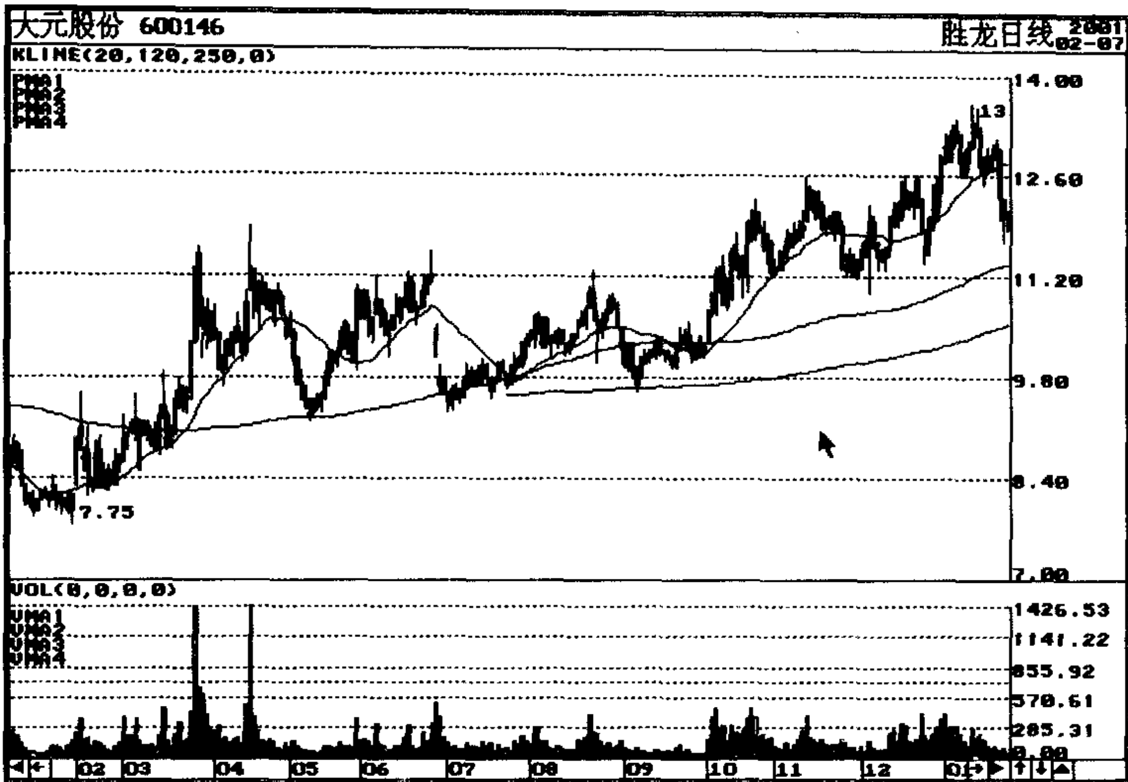


图 7

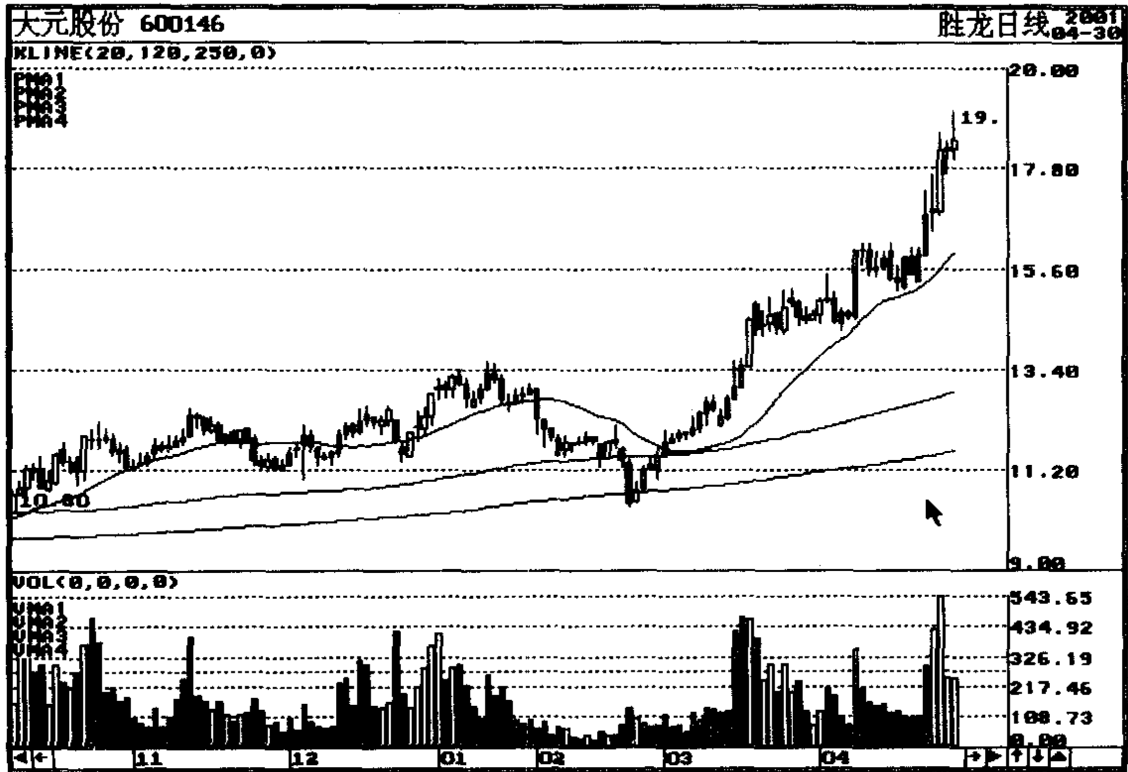


图 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

弹”,所以随后的大幅上涨就不难为我们技术所解释。其实前面的许多例子中，也有非常标准的火车轨与均线反弹相结合的例子,我们在此就不复述了。谈这么多的分析实例就是希望能引起大家足够的重视，如果有投资者在以后的实战中想知道到底什么样的股票符合上面的这些分析方法，可以拨打16897002,我将结合股票市场实际走势,具体结大家分析一下个股,帮助大家掌握1250法则的使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

周线系统

神奇的90周线

在笔者上一本《三线开花》中的133页一个不起眼的地方，简单提到了90周线的字样，这也是笔者在《三线开花》一书中留下的又一个技术谜团，可惜有许多的投资者并没有给予足够的关注，忽略了90周线的强大作用，这本来是我想提示一些技术分析的爱好者能够按图索骥，顺利掌握，但实践发现，几乎没有人体会到。所以上本书中遗留的问题在本书中进行解答。

对于90周线的作用实际上并不为人所知，它是笔者1250

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则周线系统中最重要的一条均线（图9）。我们可以先参看深振业(0006)的走势图体会一下，我们就会发现90周线在其中起到了非常强大的作用，许多的转折点和支撑价位、压力价

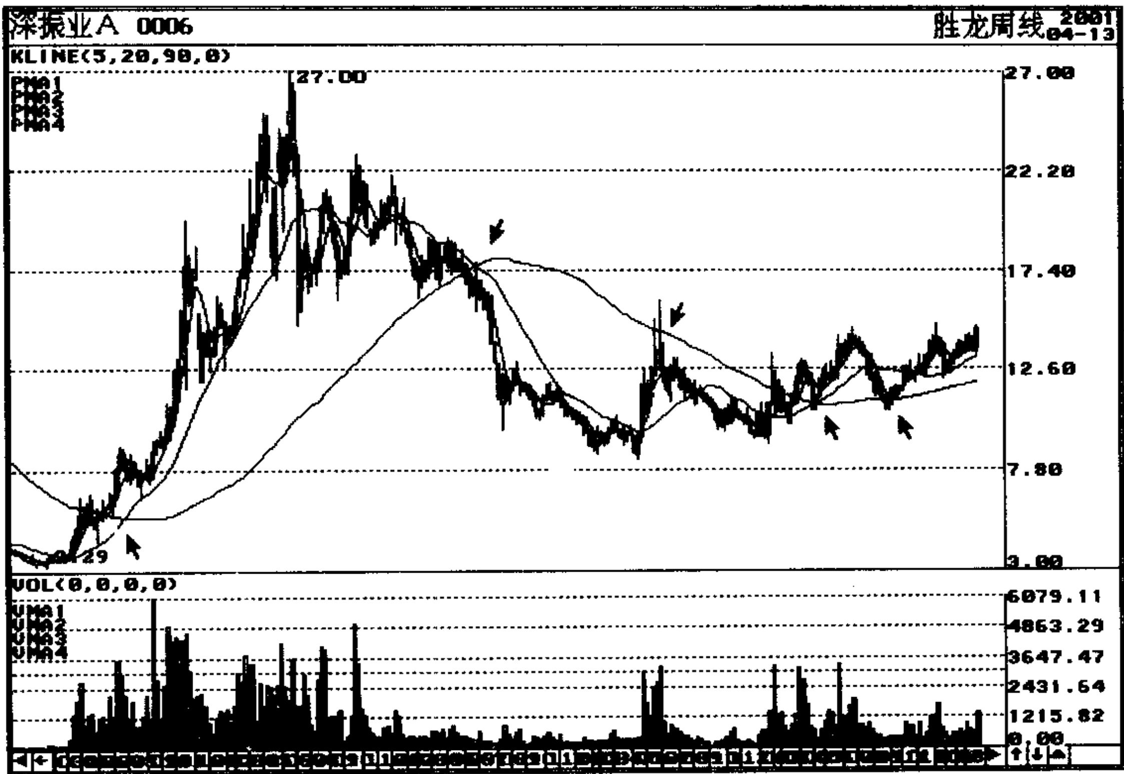


图9

位都可从90周线得到答案。但对于90周线的原理来历笔者至今没有得到清晰的准确的答案。90周线不像1250法则日线系统主均线中的20日线、120线、250线那样有许多的基本因素的验证，比如是月交易日线、半年的交易日线和一年的交易日线等等，非常的清晰有据，而90周线比较特殊，没有明显的时间周期印证，这条线是笔者在实战中发现总结出来的，到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

底是什么原因使得90周线在实战判市过程中有这样大的实际意义，我也在不断探索中，目前还没有明确的理论证明，笔者认为最可能的技术解释就是费氏级数中的89周，89周与90周相差一周，在实际数据中可以忽略不计，所以可以认为90周即费氏级数的89周，而费氏级数在投资理论界大名鼎鼎，笔者在此就不做过多的讨论了。在和一些技术分析人士的讨论中，他们提出了中国传统文化的9最大的原理，以及其他一些著名股票理论中也有重要的技术符合意义，到底是为什么？我们在本书中不做过多的讨论，投资者只要记住90周线在股票市场实战中有非常大的作用就行了。

90周线尤其对投资者在进行股票周线系统分析的时候非常关键，在上图中我们可以看到深振业从1996年到2001年5年的走势图中，90周线的巨大作用。在1996年年初牛市突破中，90周线显示的压力位作用和股价突破成立的信号，1998年股价破位90周线显示熊市杀跌的开始，1999年519行情顶部的压力，以及2000年中股价突破90周线压力和获得支撑等等。

在笔者发现90周线的重要作用的历程中，不得不谈到深成指在其中起到的点拨作用，正是为了寻找深成指转点信号的直观指标，经过不断修改验证才促使我发现了90周线。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

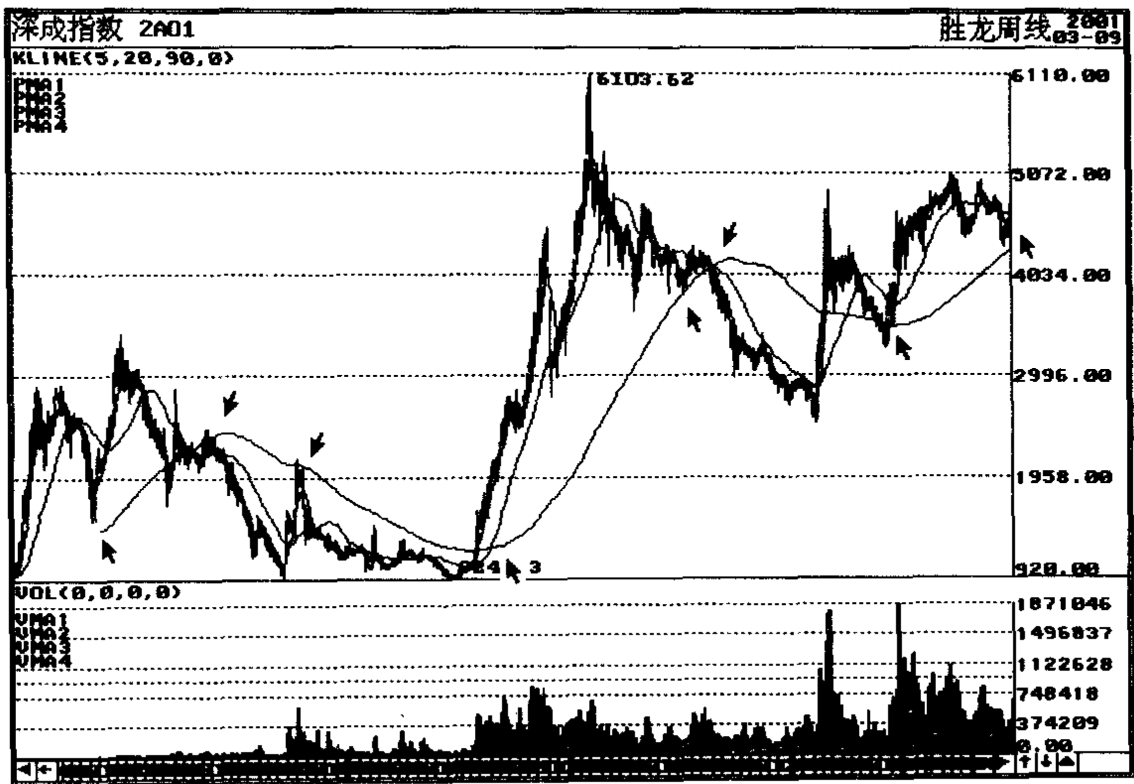


图 10

们可以看一看图 10 深成指的周线走势图。在深成指长达近十年的走势中，90 周线在许多重要的转折点都体现出了它的重要作用，在附图中我们看到笔者标注出的箭头，1992 年 11 月底的底部反转，1993 年底的破位下跌，1994 年政策爆发行情的顶部压力，1996 年年初的牛市放量突破，1998 年 3 月的小反弹和 6 月的趋势破位，以及 2000 年初的空头陷阱……在这样多的事关股市大级别趋势方向的转折点，90 周线都发挥了其神奇的力量，使我不得不对 90 周线倾心关注。

我们刚才分析了深成指数的周线走势图，体会到了 90 周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

线的重要指导意义，在股票市场中的个股走势中，受到 90 周线影响的股票也是大量而普遍存在的，而我们分析个股运用 90 周线来分析，主要注重 90 周线的两条趋势判断的功能：

一、判断股价的突破，趋势转势时使用：

条件：1、90 周线走平、微涨状态或下行趋势减缓；

2、股价放量突破 90 周线压制；

3、随后 5 周线上突破 90 周线。

下面我们结合具体的实例来分析判断，首先我们参看图 11 汕电力（0534）的周线走势图来分析，在 2000 年初的行情

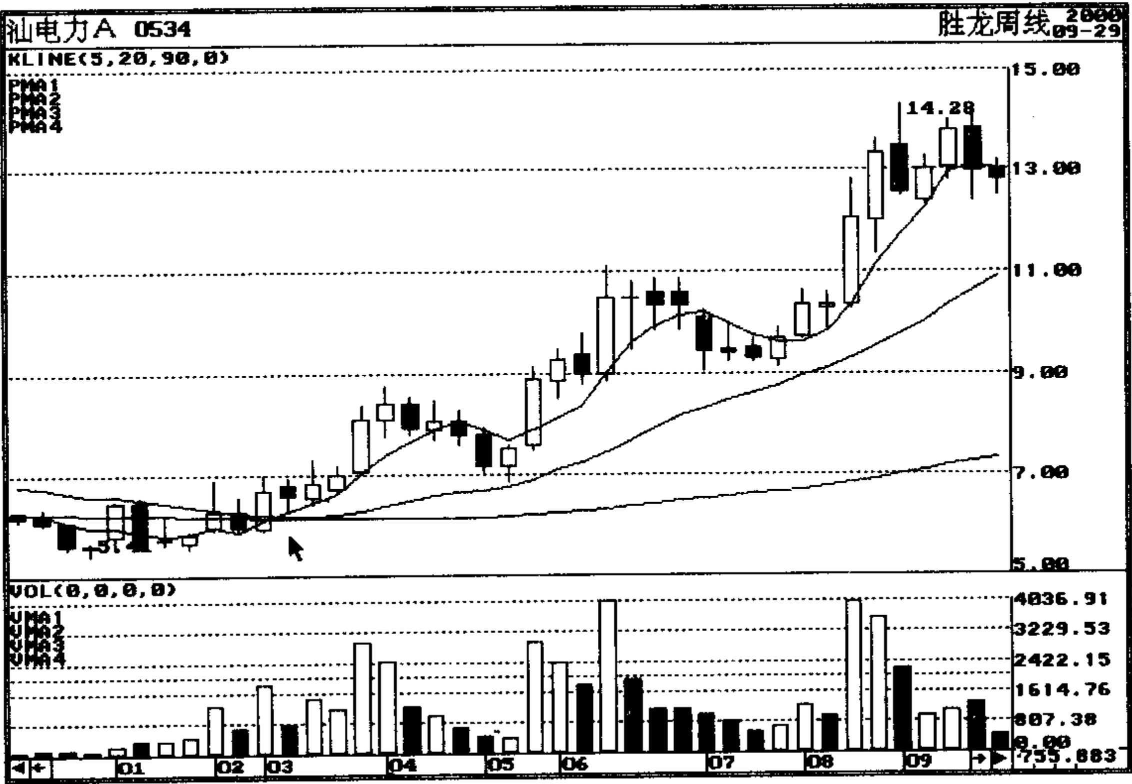


图11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

中，其上涨趋势形成的突破标志就是股价放量突破90周线。许多的投资者喜欢买底部形态的股票，往往有许多投资者看到一些股票跌下来后就迫不及待地买入，进行抄底操作，但许多的底部股票虽然是底部但并不涨。如何既满足抄底操作，但又不长期盘整等待，底部突破如何确立？在股票市场中分析股价的是否有效突破，我们一般用90周线来判断，如果一只股票的长期走势图中受到90周线的压制，我们运用90周线就可过滤掉许多没有中短期希望的盘底股票，许多股票跌下来后往往还要经过长期的盘底整理以后，才可能有一个较大的涨幅出现，这个盘底过程往往是很漫长的，有些股票一盘就是一两年的时间，那么我们最应该给予关注的是在其突破90周线的时候，比如参看图12深安达(0004)这只资产重组的大牛股，可以看到它的趋势突破的时机。由于我们应用90周线的作用分析股票会让我们节省许多的时间和机会成本，有许多的股票处于底部盘整阶段，虽然它处于明显的底部，但我们介入后往往长期不涨，陷入没完没了的筑底过程中，虽然股票没有多少风险，但长期的折磨容易搞得心态急躁，当看到其他股票涨升不停，自己的股票却不动更是窝火，容易在这只股票刚刚启动后就匆匆获利卖出，而错失了后面的一大段行情。突破长期底部的标志，就是股价放量突破90周线，它的爆发点就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

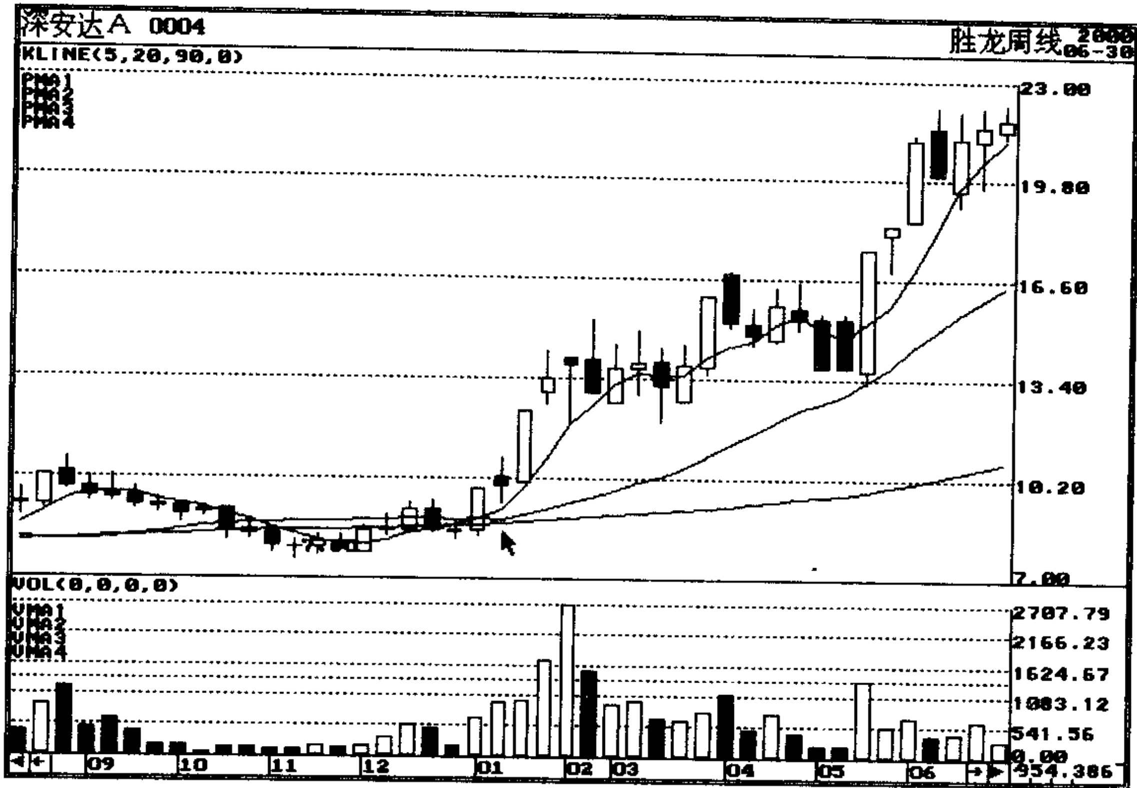


图 12

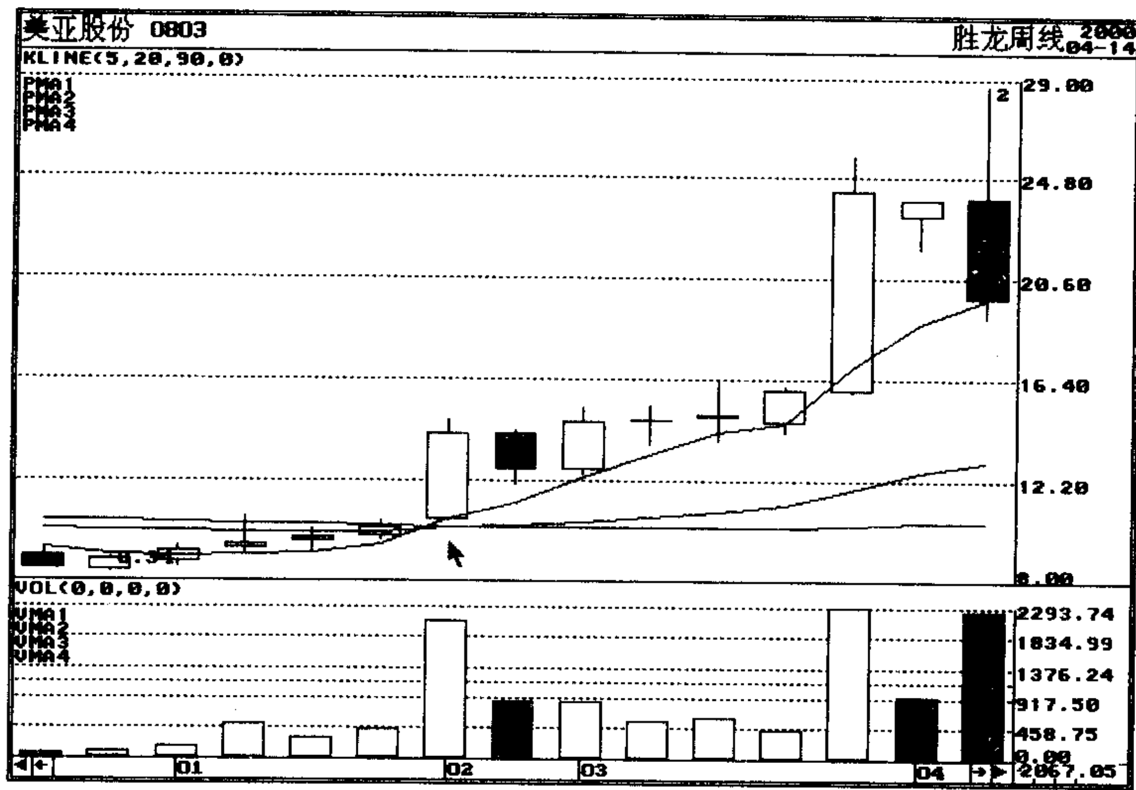


图 13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在 90 周线附近，我们对于有突破 90 周线可能的股票给予足够的关注,这样我们介入的股票就不用等待很长时间,往往在几周内就会获得良好的实战效果,长期的忍耐就不用了。参看图 13 美亚股份(0803)的走势图。

二、进行股价上涨趋势中的抄底操作时使用。

条件:1、90 周线处于上涨状态;

2、股价迅速下跌,下跌量较小,股价跌到 90 周线时介入;

3、尤其在第一次碰触 90 周线时最可靠，第二、第三次的可靠性大幅降低。

其实在上面介绍的附图中,我们已经看到了 90 周线的底部显示作用,比如 2000 年牛市的底部在深成指和上证指数中都清晰地体现了出来。而在个股走势当中,这样的例子更多,并且不同时期有不同的股票交替出现,比如参看图 14 深石化(0013)的走势图中,90 周线的突破信号和抄底价位都显示得非常清晰。再看看图 15 盐湖钾肥(0792)这两年来的走势图,90 周线的突破与抄底的价格也显示得非常清晰。

运用 90 周线抄底作用,来操作股票,时机是非常重要的,其实有一句股谚“选股不如选时”,就是讲的这个道理,而笔者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

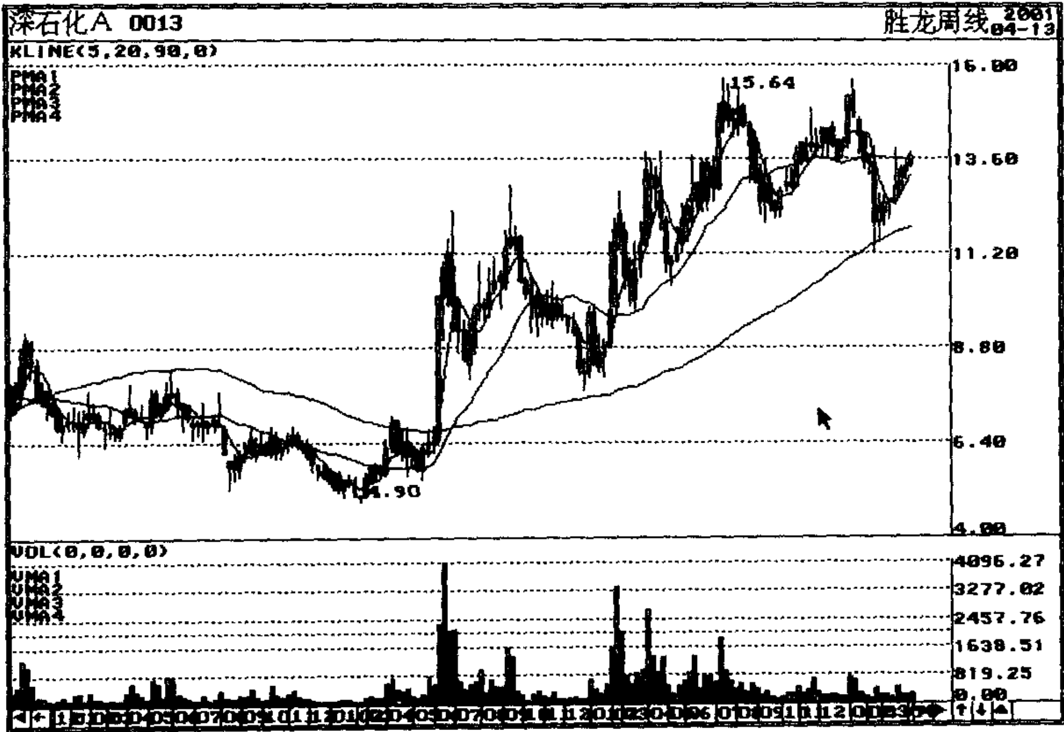


图 14

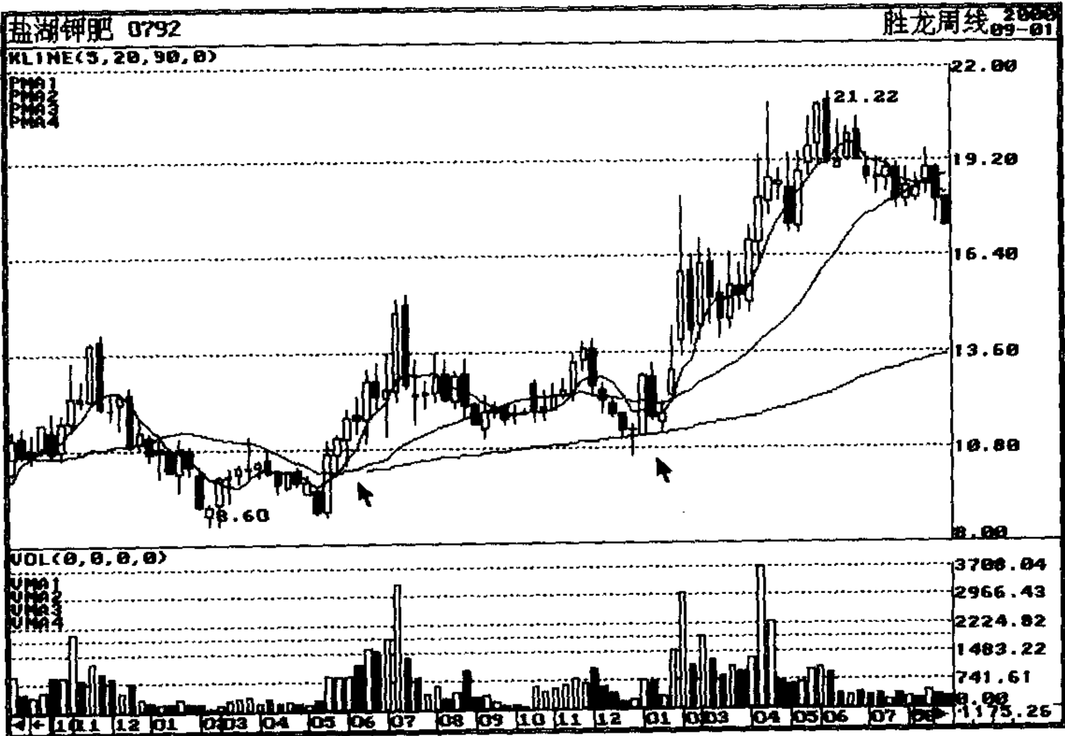


图 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的整个1250体系，都是注重了介人股票时机的把握，在进行抄底操作中，比方说大盘很不好，消息面和技术走势都很恶劣，日线的120日线250日线都跌破了，似乎寻底已经没有方向了，许多有经验的投资者都知道一句话“跌多了要涨”，但不知道该操作什么股票，尤其现在1000多只股票的市场，即使知道是大盘的底部，操作不好个股仍然是徒劳无功的，所以我们在大盘暴跌时，操作哪些股票呢？什么价位什么时机介入呢?对于这个问题相信绝大多数投资者是非常地茫然的!那么这时我们就运用上了90周线。对于这样大盘恶劣而股票超跌我们什么时间什么点位可以介入呢？此时投资者不妨变换到周线走势图上，看一看个股的90周线的位置，许多时候就显得柳暗花明了，比如2001年初春节后的爆跌，随后的上涨行情中，出现强势上涨的股票数量较少，但其中股价跌到90周线而触发反弹行情的股票在其中占了大多数。

比如图16深万山(0049)的走势图。它从13元的价位上涨到20多元，涨幅远远超过指数的上涨。这类股票的下跌往往迅速凌厉，成交量很小，在真正低位停留的时间非常短，然后就马上上涨。

投资者操作股票还有一个原则就是尽可能做到超越大盘指数的表现，而在操作底部反弹中的股票，选择90周线就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

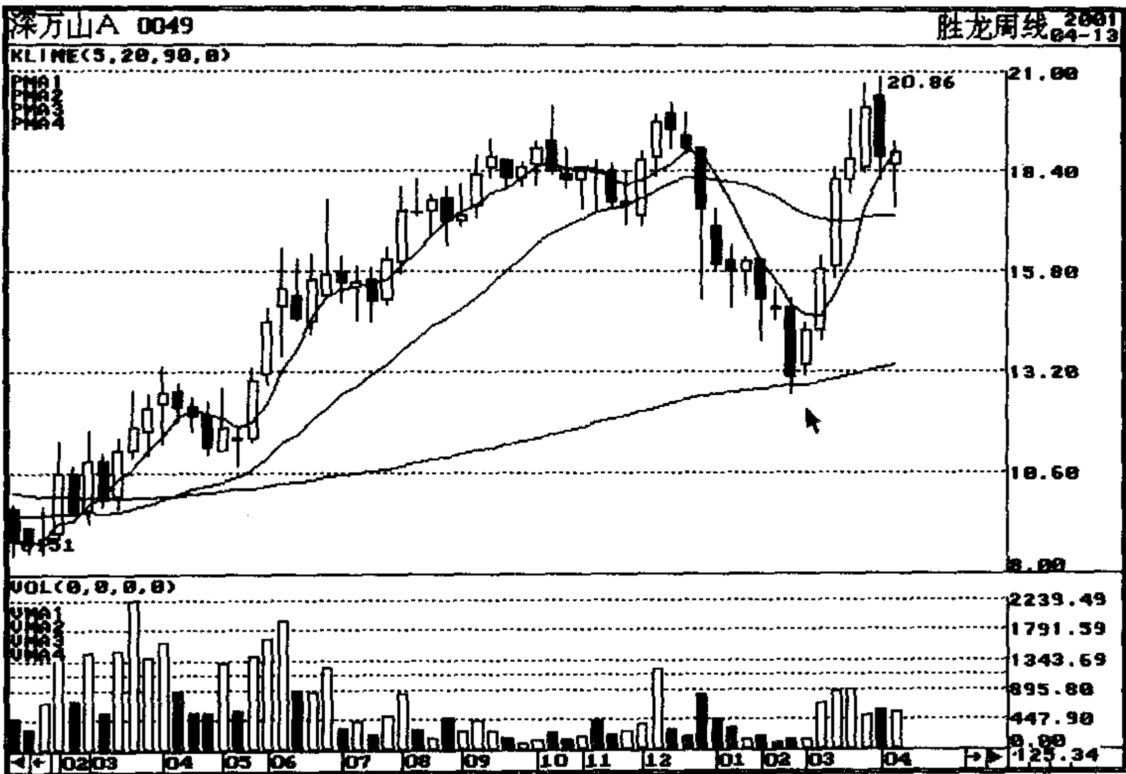


图 16

一个很好的方法，在 2001 年 3 月以后的指数牛皮上涨行情中，90 周反弹的股票几乎都跑赢了大势，我们可以再参看一些例子。如图 17 昆百大(0560)和图 18 陕长岭(0561)的走势图,其他的例子在股票市场中非常地多,大家可以仔细对比观察一下。

运用 90 周线的这两条主要作用，都是极其安全的，获利可靠性极高的分析操作方法,其实技术分析股票,说根本了就是一个确定概率的过程，应用技术分析就是排除上涨概率低股票，概率越高我们就越应该参与，我们获利的可能性就更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

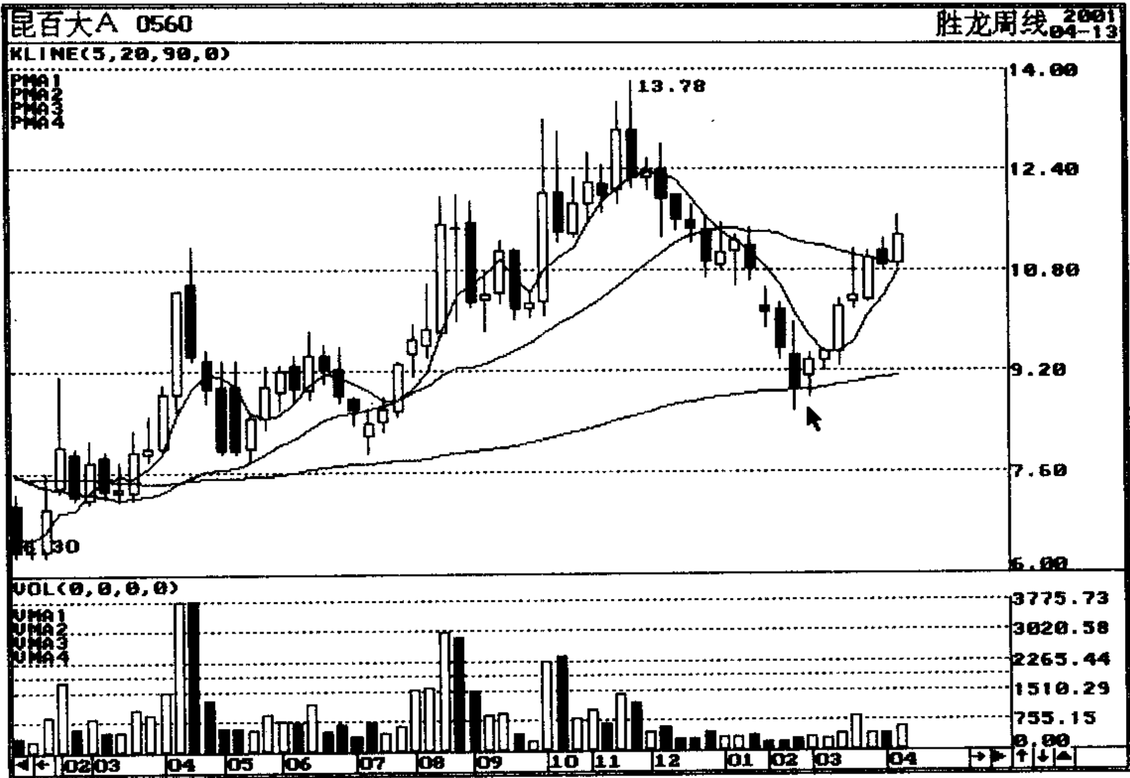


图 17

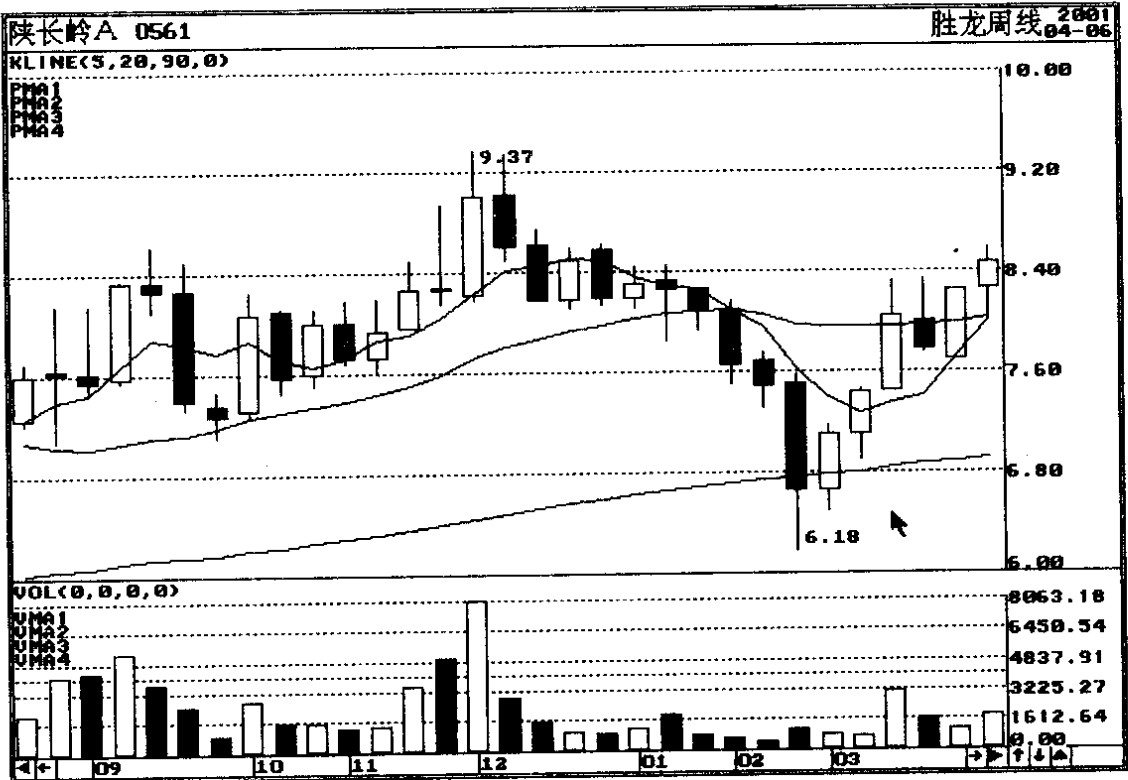


图 18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大。另外需要读者注意周线是周线、日线是日线，不能将90周线换算成日线周期，应用到日线系统中，还要注意有些投资者的周线参数采用55周或50周，这在我们日线系统中的250日线已经能够替代了，所以我们在周线中并不再讨论了。

周线：三线开花

在我们分析讨论的周线系统中，由于有了90周线这条神奇线，就能够更可靠地分析一些技术形态和均线组合，在周线系统中最重要的均线组合就是周线的三线开花。与1250法则日线系统中的三线开花形态非常类似，在本节将讲述90周线的“三线开花”形态，首先我们先确认周线系统的主要均线参数，在周线系统中主要均线参数是5周线、20周线和90周线，以这三条均线为主。当这三条均线构成类似1250日线系统的“三线开花”形态时，这时的周线走势形态就叫做“周线三线开花”。也就是说20周线与90周线处于并线状态或顺向交叉状态，此时5周线几乎同时上穿20周线和90周线，形成了一个多头发散的均线排列状态，就叫做“周线三线开花”。

下面我们结合具体实例来分析，首先参看图19深深房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

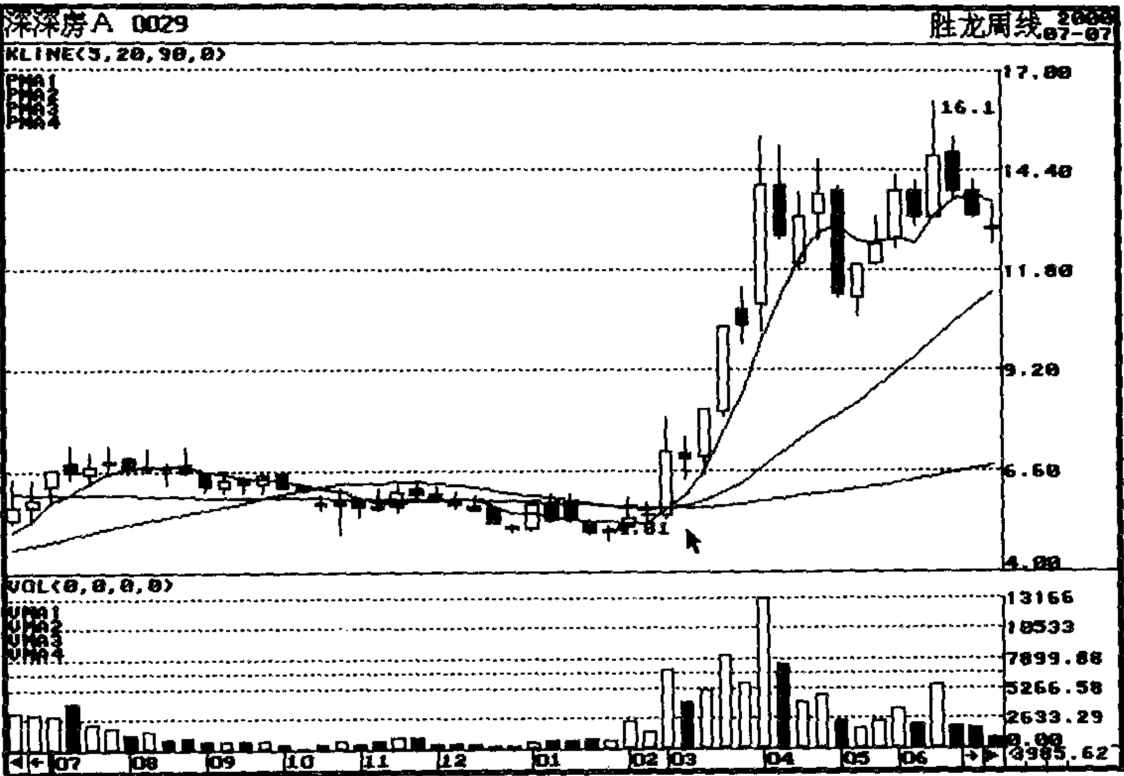


图 19

(0029)在2000年的走势图,就是一个非常标准的周线三线开花,在其股票周线走势形态中,我们发现在2000年3月初这一周均线系统中的5周线同时穿越20周和90周线,并且成交量有效放大,构成了一个标准的周线三线开花,而随后的三线发散形态非常地完美,而股价一直在5周线的指示下大幅上涨。这样的例子在股票市场中非常地多,在图20中我们看到河南思达这只大庄股的启动形态也是一个明显的三线开花,并且其开花量非常地强劲,所以随后的大幅上涨也就可以理解了,因为我们的周线系统揭示了主力的控盘率太高了,主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

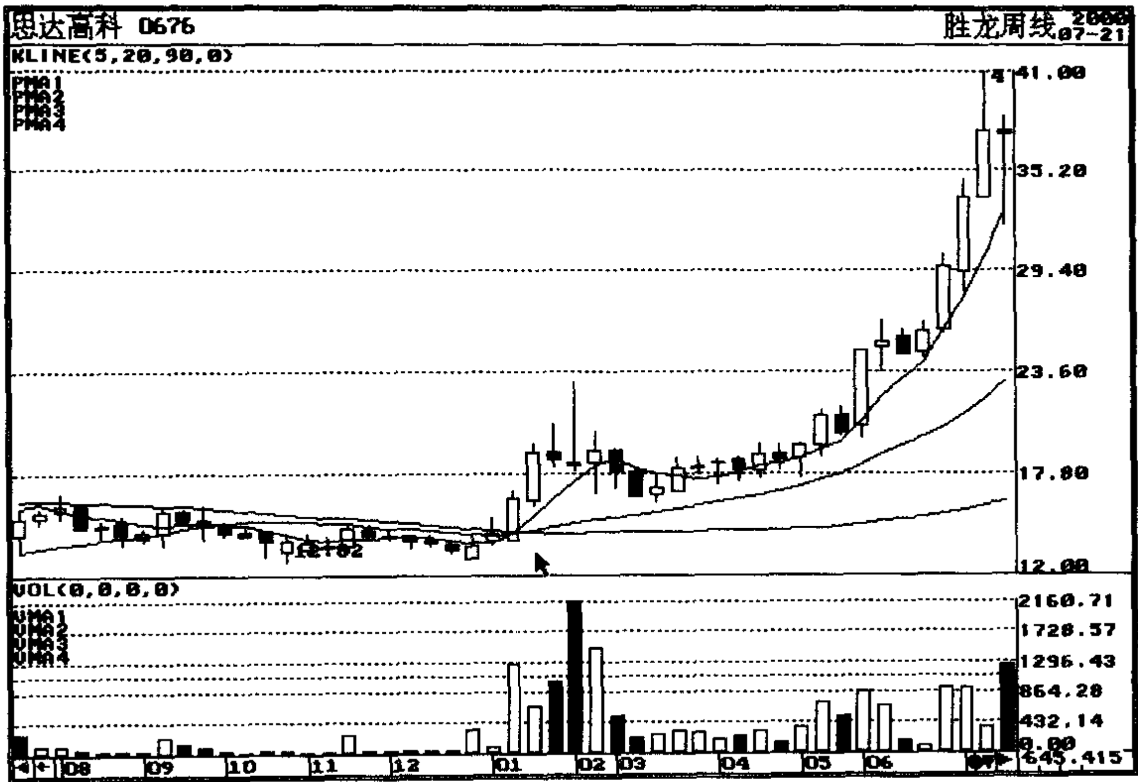


图 20

力庄家操作的时机恰到好处,操作的决心也下得很大。

周线系统的三线开花一直受到笔者的高度重视，往往一年中重点资金都在寻找和操作这类股票，对于有这类三线开花形态的股票都非常关注。2001 年 4 月，最遗憾的就是没有短线操作到信联股份(600899)的周线三线开花，因为当时事务性工作较多，看盘分析的时间较少，加上资金在别的股票中,对于信联股份的周线三线开花放松了警惕,这样的短线暴涨的机会就错失了图 21。

在周线三线开花中,成交量的配合十分重要,这往往意味

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

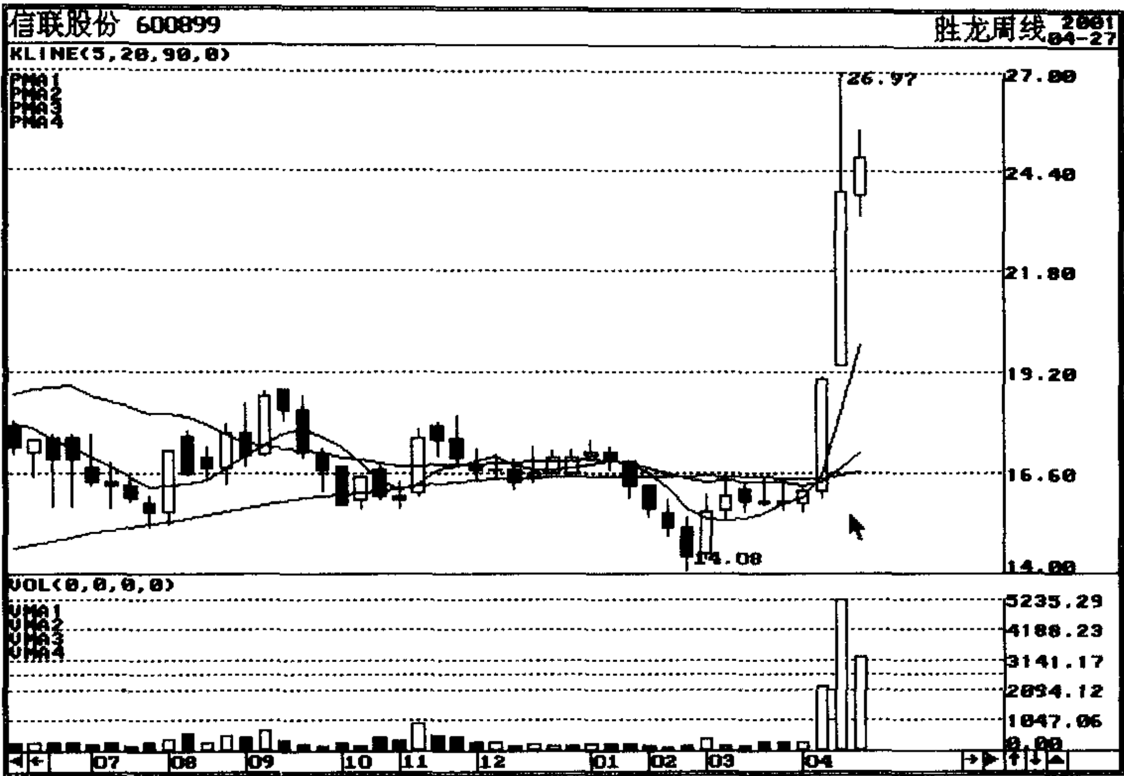


图 21

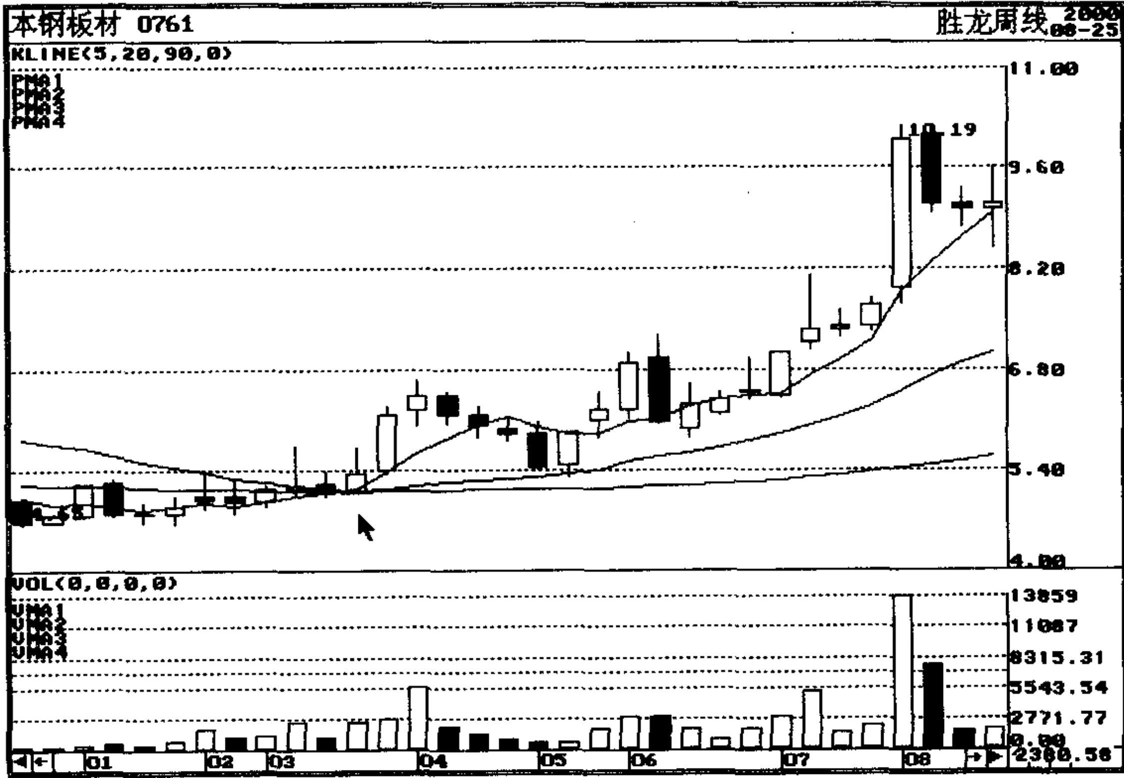


图 22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

着股价趋势是否能形成中长期趋势,是否中期的涨幅足够大,如果在周线三线开花点介入后要观察当周或次周周线成交量是否能出现有效放大的配合,如果得到确认,不但短期获利很快,中线趋势的可靠性更加高,可以进行长期关注,而且随着投资者经验的增加,我们可以运用两者的关系发现这就是主力的“放量进货”的时机,或者再做一波的起点位置。比如我们可以参看图22本钢板材在2000年钢铁股行情中的起点位置。

其实周线三线开花更重要的一点使用技巧就是,投资者在分析和使用1250日线三线开花形态时要参看周线系统,就是在使用日线的各种三线开花的时候,投资者使用时要注意周线系统是否也支持。日线系统的“三线开花”如果配合了周线“三线开花”,则这种走势就更加地可靠,我们对于其日线系统的“三线开花”就能够给予足够的确认,而且未来中线走势的涨幅相对就更大,及时介入的投资者的获利空间就更大。笔者去年操作成功的600853北满特钢和600129太极集团这两只股票,它们不但日线系统形成标准的三线开花,更重要的是在周线系统中的三线开花形态也是非常明显的,所以是真正有大行情的“三线开花”形态,读者可以参看两个周期系统对比来体会。所以上本书出版后,许多的读者到处寻找“三线开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

花”的股票，而许多涨幅并不大，周线系统没有配合好是一个主要的原因，再者就是形态和成交量的配合有问题。

1250周系统和日系统的相互佐证是非常重要的，同时还要注意5周线穿越90周线时，本周的周K线成交量的配合，而90周线的三线开花最好是炸量开花，这样的中短期涨幅和长期走势都是十分可观的。读者要注意成交量是分析股票非常重要的一个指标，可参看本书后面的“雪山成交量”等章节细细体会。

海底捞月——90周线的均线反弹

在运用1250周线系统中的90周线时，除了我们上面讲述的90周线均线穿越，90周线抄底以及它的特殊形态周线三线开花以外，对于90周线另一个使用方法:90周均线价位抄底也有一类走势需要注意。我们都知道，除了股价趋势的熊转牛的上涨突破行情可以获利外，还有就是有幅度的下跌后的抄底，做有幅度的反弹行情，有时这种反弹会演变为中期上涨行情，并创出新高来。大家可以看一看图23托普软件(0583)的周线走势图所显现的90周线底位价格的强劲支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 23

图 24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

还有一些慢牛长庄股的主力，在操作股票的过程中往往高抛底吸，做股票的差价，在日线系统中往往找不到什么规律，在股价跌破250日线后，市场失去信心时，它又将其做了起来创出新高，在市场对这只股票充满信心时，主力往往又卖出部分股票不做了，结果又让市场看错方向，如果投资者操作得不好就会陷入高买低卖的陷阱中，让主力庄家从中轻易渔利。对于这类日线系统看不清的个股，读者转换到周线系统后，就可看得十分清楚。比如图24深纺织(0045)的走势图，我们就可看到主力一直在以90周线做为自己的操盘底线，而在日线系统中没有什么均线规律可言。这样的长庄慢牛股类似的走势在沪深股票市场中还有许多。

对于抄底90周线时，有些时候股价走势会借势跌破90周线，但我们此时还不必对股价走势悲观，这时要注意5周线的走势，是否会死叉90周线，如果随后5周线并不有效死叉90周线，反而5周线碰触90周线开始向上拐弯，投资者就要注意，股价走势有可能形成强势的“周均线反弹”，这种走势的短线获利幅度较大。我们已经知道在1250法则日线系统中，“均线反弹”形态会出现强势股，股票的中短期涨幅较大，同样这种“周均线反弹”也会出现这种强势的特征，由于我们采用的是周线分析体系，所以股价周线走势一旦成立，会形成较长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

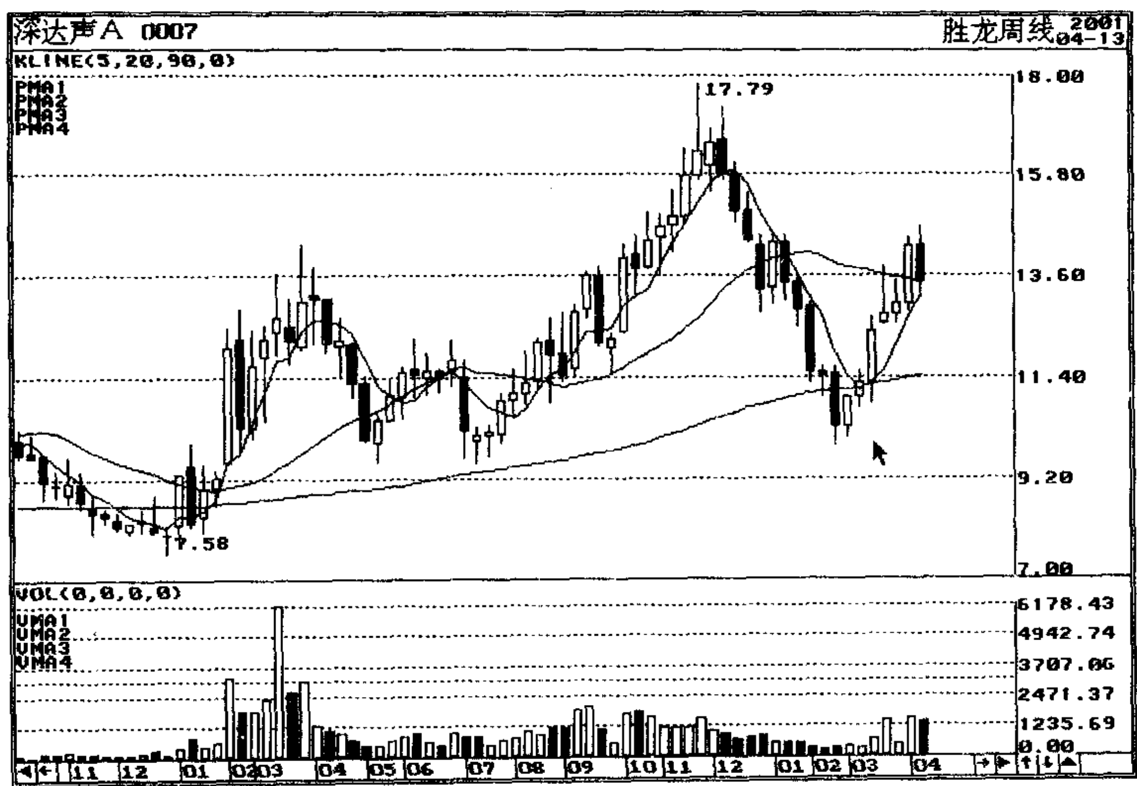


图 25

时间的涨势，往往涨幅也不小。

比如图 25(0007) 深达声的走势图，我们在 1250 日线系统中会发现，它在跌破 120 日线和 250 日线的时候，是等待蓄势的过程中，股价走势不像 120 跳马那样迅速无量跌到 120 日线或 250 日线上，而是跌到一定位置就等待 120 日线过来，然后迅速跌破，然后又等待 250 日线，随后又迅速跌破，当跌破 250 日均线后，往往这时日线系统就无法分析底在哪里了，想一想此时何处是底呢？大家都知道的一句股谚就是“(上涨趋势中的）暴跌（可能）有暴涨”，对于这种缩量连续下跌的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

票，一旦反弹短线上涨的幅度是不会小的，这时我们就要用90周线来发现它的技术秘密的。虽然股价跌破了90周线,但不必恐慌,要注意5周线的走势,是否会均线反弹90周线,一旦形成“周均线反弹”,随后的短线涨幅是可观的。

对于这种均线反弹的股票,在一拨行情中,投资者可以选择这类的“扎堆”股票来操作。这种技术形态“扎堆”的现象，在中国股票市场中会长期存在下去的，比如图26中国七砂(0851)也在同时出现了这种“均线反弹”的上涨走势。

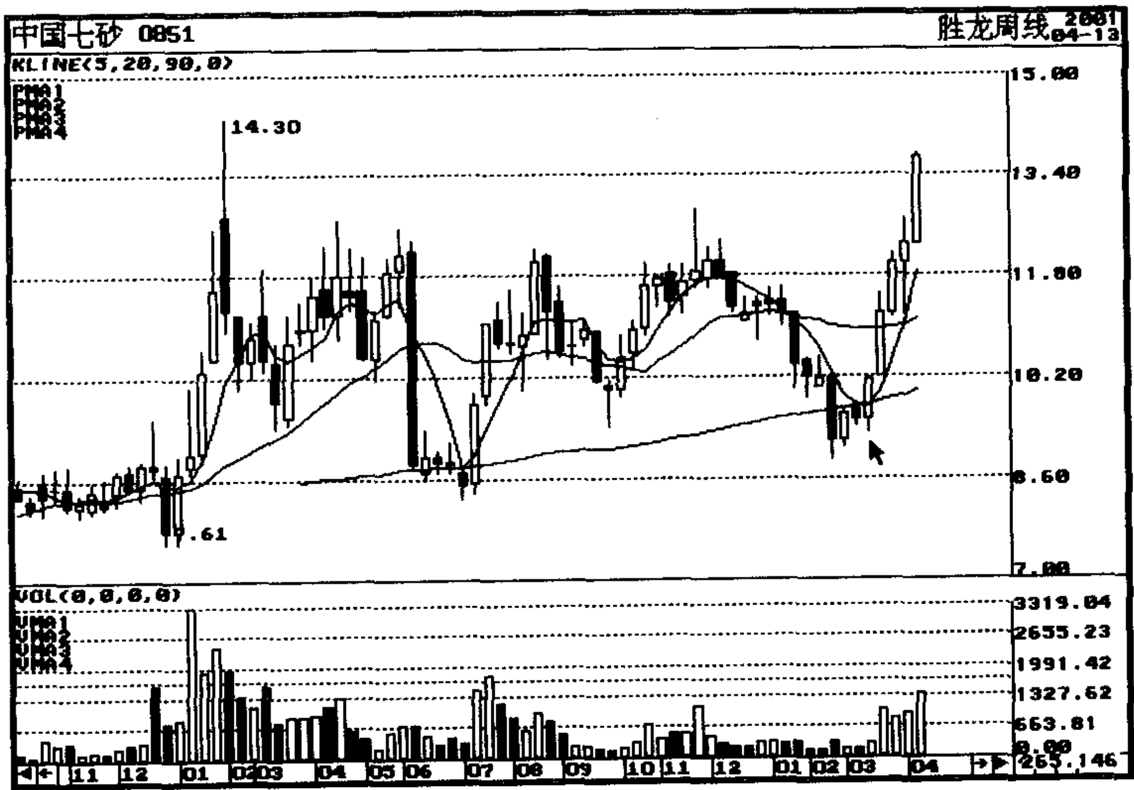


图26

90周线的抄底和周均线反弹，适合比较谨慎的投资者抄底时使用,这类投资者可能比较畏惧买入高位的股票,因为不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

知道市场是不是跌到位了,那些不跌的股票会不会补跌,所以实战操作中更倾向于操作一些超跌反弹的股票，反正这些股票短期跌幅较大,再向下的空间也有限,可能的反弹行情的利润空间也不小，那么这类投资者如果想买入超跌股票，则90周线是非常好的选择。介入的反弹点的位置既安全又可识别，比如2001年初行情中的90周线均线反弹支撑的股票非常多。投资者在90周线的价位上介入往往短期就可获得良好的投资收益,识别前要注意,前期的下跌非常的迅速,几乎没有什么停顿和整理。

90周线超跌反弹的例子在中国股票市场过去几年的时间里很常见,投资者可以自己对图仔细分析体会。由于未来股票市场操作难度大幅增加,蕴涵的市场风险在加大,所以未来90周线的抄底机会极可能会越来越多的，所以本书的读者对90周线可以给予充分的信任，并且我认为90周线不可能被庄家主力利用来做什么技术骗线，因为那样的成本之高昂是无法接受的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

特殊成交量篇

中国股票市场低价股出现大牛股的原因

主力机构和庄家是影响股价涨跌的主要原因之一，当然我不否认政策也是影响股票市场走势的主要原因，但政策多表现在大盘走势上，具体到市场中的具体个股还要由市场主力来说话，由于中国股票市场的特殊性，(关于这一点读者可参看本书附录:《新淘金记》及讨论文章。)中国股票市场中的绝大多数股票都是可控的，这个股票市场是一个小钱控大钱的市场，股票只是其操控的工具而已。由于国有股不流通问题,许多经营恶劣的上市公司很难倒闭,虽然现在出现了摘牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

制。主力机构可以用别的办法置换资产,可以改变这个公司,这一点与国外市场很不一样，这些特征就是中国股票市场上庄家盛行的一个主要原因,相对国外的市场,庄家主力更敢于进入了一只股票并操纵它，因为并不怕原有大股东的卖出变现行为(国有股东的股票是不可流通的)，主力的对手主要是市场中的弱势群体中小投资者，庄家主力炒得赢当然万事大吉，暂时炒不赢还有它的退路和手段，简单讲，对于资金雄厚的主力可以用少量优质资产与上市公司劣质资产进行置换，改变这个公司,这样就轻易符合价值投资的理念,股价就又上去了,先前投入的小资产与股价涨幅的巨大赢利相比,实在是微不足道，所以超级主力就又赢了。说中国股票市场像个赌场,这并不为过,而还不如赌场的是,庄家的底牌会变!就是所谓的绩劣股资产重组，普通投资者想在中国股票市场获得良好的投资(投机)收益而不了解中国股票市场的本质特征是不行的。

对于分析这类低位进庄的股票，我们可以从成交量方面进行分析，大家可能都知道，如果主力想操纵一只股票的升跌，想要满足的最低控盘比率大约在30%左右，当然还有一个前提是此股票没有第二个大主力，如果有而双方又都不相识的话,那就有好戏看了,要么是一损一荣,要么是死股一个，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

谁也不敢拉抬。而像0008亿安科技、0503海虹控股、0048中科创业这类的高控盘股票数目比较少，这类股票的控盘比率高达70%以上，其以后的股价走势往往随意性很高，极难准确预测，不在我们的考虑范围内，因为毕竟1000多只股票的市场中这样的股票仅仅10只左右，百分之一的概率都不到，我们将过多的精力扑在这些股票上，成功率并不会提高多少。由于30%左右甚至再高一些控盘比率的股票比较常见，其趋势也相对好分析，而且这类控盘股票的庄家操作上往往较注意安全，有打法律擦边球的味道，其进出相对容易。由于中国证监会加强市场监管的力度在加强。所以主力以后采用这类控盘比率的可能性加大，而高比率控盘的现象将减少。

我们可以具体分析一下这类想控盘30-40%的操盘主力的操盘过程，首先我们先做一个数学分析，假设某股流通盘有一亿，主力想低位吸纳30%筹码作为底仓，也就是3000万的流通股。那么我们再看看具体市场的现象，当股票处于底位盘整的时候，市场的日成交量往往不到总流通盘1%，也就是说对于1亿流通盘的股票，日成交量不过一百万股，一天的成交量不会全是庄家主力自己买去的，对于专注低位吸筹的主力来讲一天的吸筹量不会超过日成交量的30%，这样我们就有了一个结果，纯粹低吸的庄家，想获得30%的流通盘。大约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

需要多少时间呢？就有了答案:约为100个交易日,回复到时间上就是主力不影响股价走势的情况下每日不停地买入需要4个月的时间,才可完成低位吸货的过程。

上面我们的分析是在理想状态下的，实际上庄家主力的吸筹难度远远大于这个过程，吸货过程中一不留神就会被市场敏感力量所察觉,会来与主力抢筹码,造成股价涨升,使得庄家主力低位吸筹的计划失败。所以在真实市场环境下才有打压吸货、抢筹吸货、利空吸货、换筹换庄等等具体手法。

许多其他手法我们有不同的分析方法可以分析，下面我们主要针对的是抢筹吸货的手法。由于吸货的难度大,我们上面已经有了具体数学分析。如果主力的资金到位后,具体的目标股确定后,随后的操盘计划又非常地长远和涨幅巨大,可时间并不等人。由于计划的保密性原因,上市公司情况变化引起市场注意等等，种种原因不可能给这些主力足够的时间去低位吸货。主力在低位吸纳一部分筹码后,这个比例一般很低,许多时候连流通盘的10%都不到,一般大约在5%左右,随后就会进入与市场力量抢筹码的阶段，对于主力的操作计划而言，此时的筹码都是低位的，主力对这样的成本增高无所谓，完全可以拉两三个涨停板买到足够的货。由于主力的资金很大,影响股价的趋势波动也很激烈,此时若股价在低位则持有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

者的卖出欲望就很低,市场其他敏感资金也会来抢筹码,这就造成股价的大幅波动和成交量的急速放大，由于主力有控筹筹码数量的要求,这样的现象不会马上消失,会持续一段时间的,这就为我们在股价走势图上发现主力的迹象提供的信息,一般而言这个建仓过程的涨幅约在50%左右,周期换手率大于100%,也就是他们露出了不可遮挡的尾巴。而这个尾巴就是我们下章节所要讲述的“雪山源头”。

“巍峨雪山”是长江的源头

万里长江气势磅礴,绵延数千里,让多少文人墨客为它感慨万千。但它是从哪里发源的?黄河是从哪里发源的?世界上的各大河流又都是从哪里发源的呢?答案:长江黄河发源于我国的青藏高原，世界上几乎所有的大江大河都是发源于高耸入云的巍峨雪山上。雪山与河流这两类表象完全不相干的事物,却有着奇妙的共存关系,雪山是江河的根,雪山是江河之源！这样普遍存在的自然现象对于我们操作股票有没有指导意义呢?万事万物有其相通性,理解这一点对我们在股票市场的分析操作中有非常重要的实践操作意义!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

同样在股票市场上也有一些涨势磅礴向上、涨幅巨大的股票,令普通投资者叹为观止,其涨势就像汹涌澎湃的万里长江一样,令投资者对这类股票艳羡不已。

据我粗略地统计自 1998 年到目前为止, 最大涨幅超过 3 倍的个股在沪深股票市场中占相当的比例。两市涨幅超过四倍以上的个股超过 100 家, 占股票总数的 10% 左右。其中亿安科技、ST 海虹、英豪科教、等股升幅接近或超过 10 倍。还有大量的短期内涨幅巨大的股票,诸如福地科技、沪昌特钢,(参看图 27 和图 28),泰山旅游(参看图 29 和图 30),北满特钢等等。诚然,在这些股票上涨的背后,往往都有庄家主力操控的原因,或者有那样这样的基本面变化的原因,那么作为市场中信息相对滞后的普通投资者, 我们有没有很好的技术分析方法来分析发现庄家呢,分析一些特殊股票的未来涨势呢?投资者怎样寻找这类长牛大股票呢?怎样发现它的源头呢?笔者现在就介绍一种值得投资者下大力气学习的分析方法。这就是“雪山源头”。

首先这类股票大多产生于中底价股, 处于当时市场结构的中下层。比如像福地科技、ST 海虹、英豪科教、北满特钢等等启动时都在 10 元以下,这样的股票在上涨时并无什么激动人心的题材, 在股票的上涨过程中经历反复的回调、漫长的盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

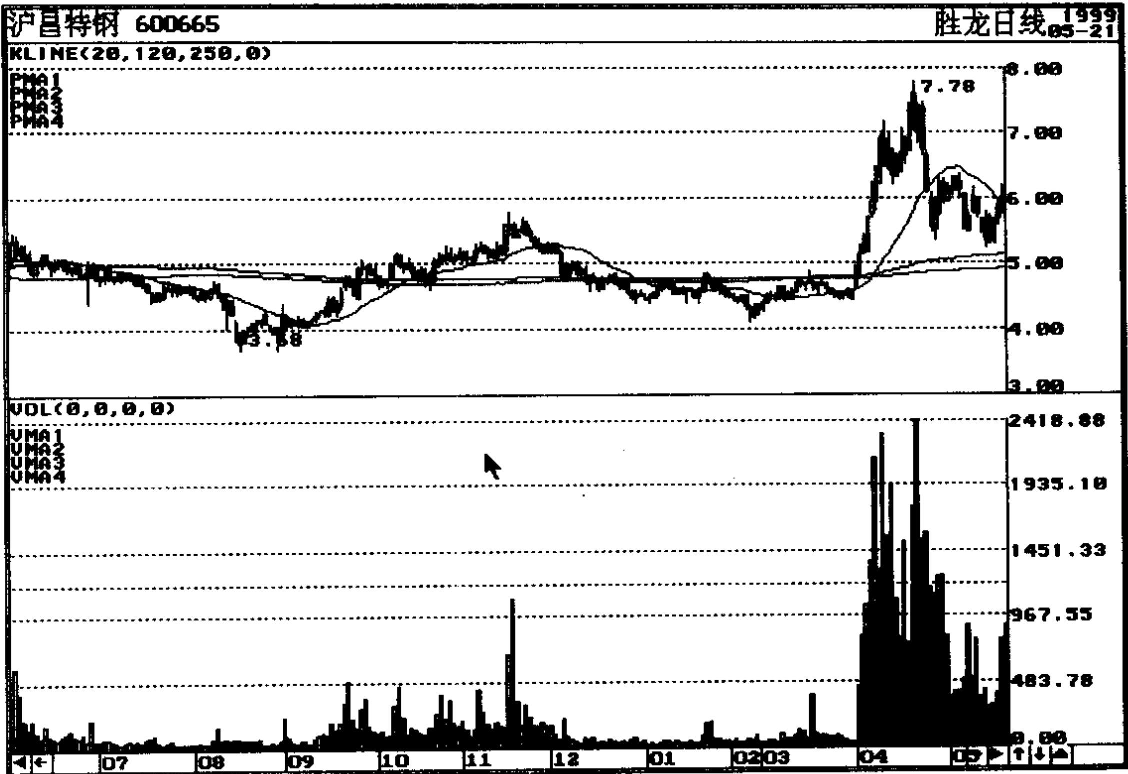


图 27

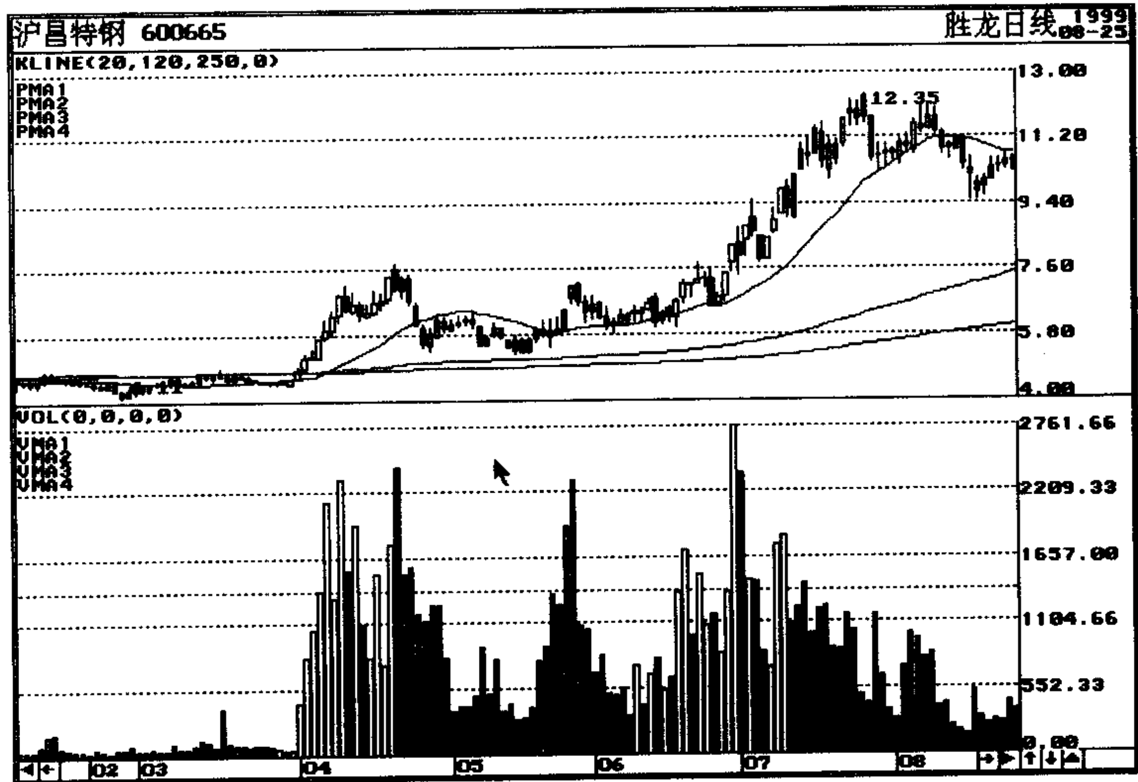


图 28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

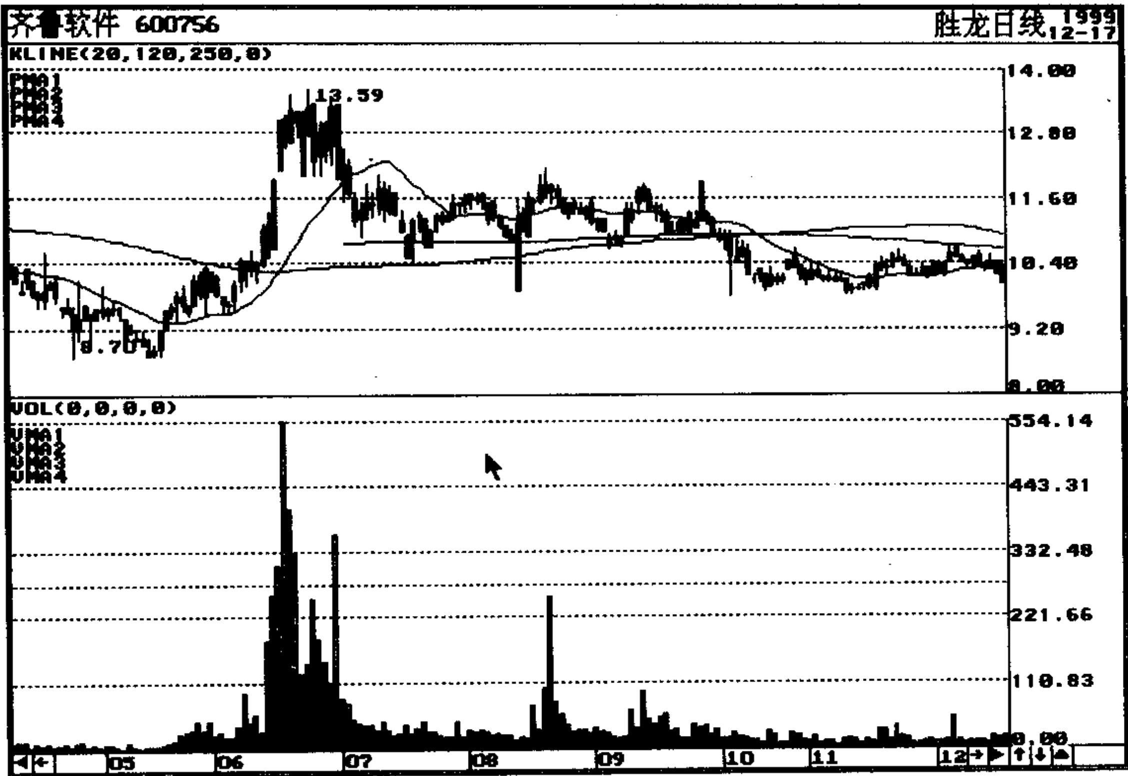


图 29

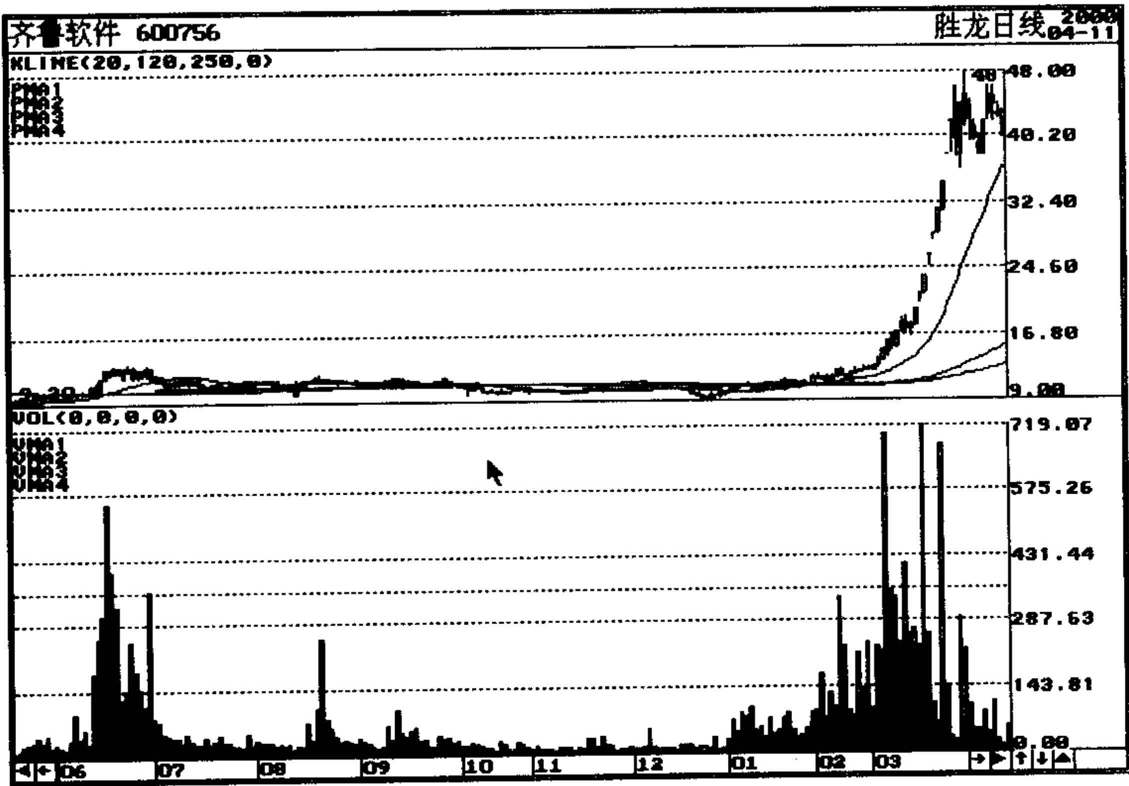


图 30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

整，经过螺旋式的上升，最后多数都能达到翻倍或数倍的涨幅，投资者要想捕捉住这样的大黑马，首先力求买在股价上涨的源头。股价的源头亦即是主力进场附近的价位。一般来说，股价的源头处股价都很低，价低的原因是基本面出现这样那样的问题。从个股的基本面看，往往此时公司的基本面出现严重恶化的时候，例如ST海虹1998年7月16日公告，公司银行账号被冻结、资产被查封，前景极度暗淡。正是这个公告，股价探出了4.49元的低点。另外比如北满特钢（参看图31）在1999年12月刊出预亏公告，公告公司在1999年度有重大亏

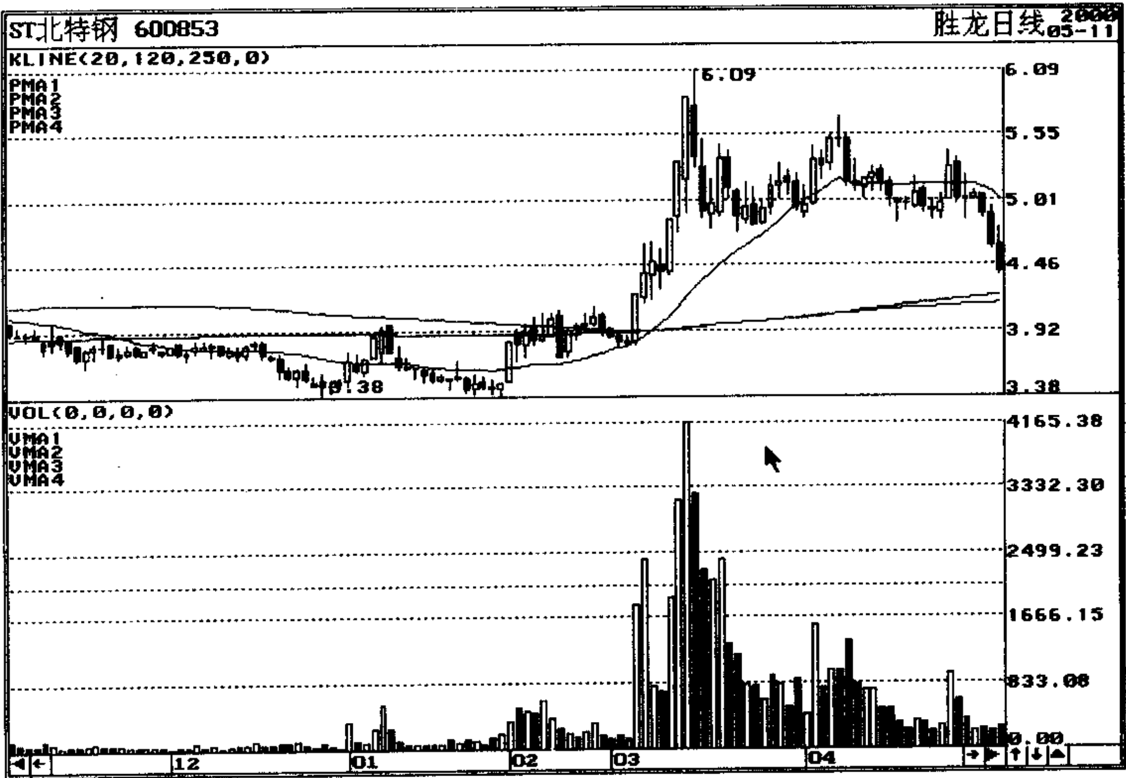
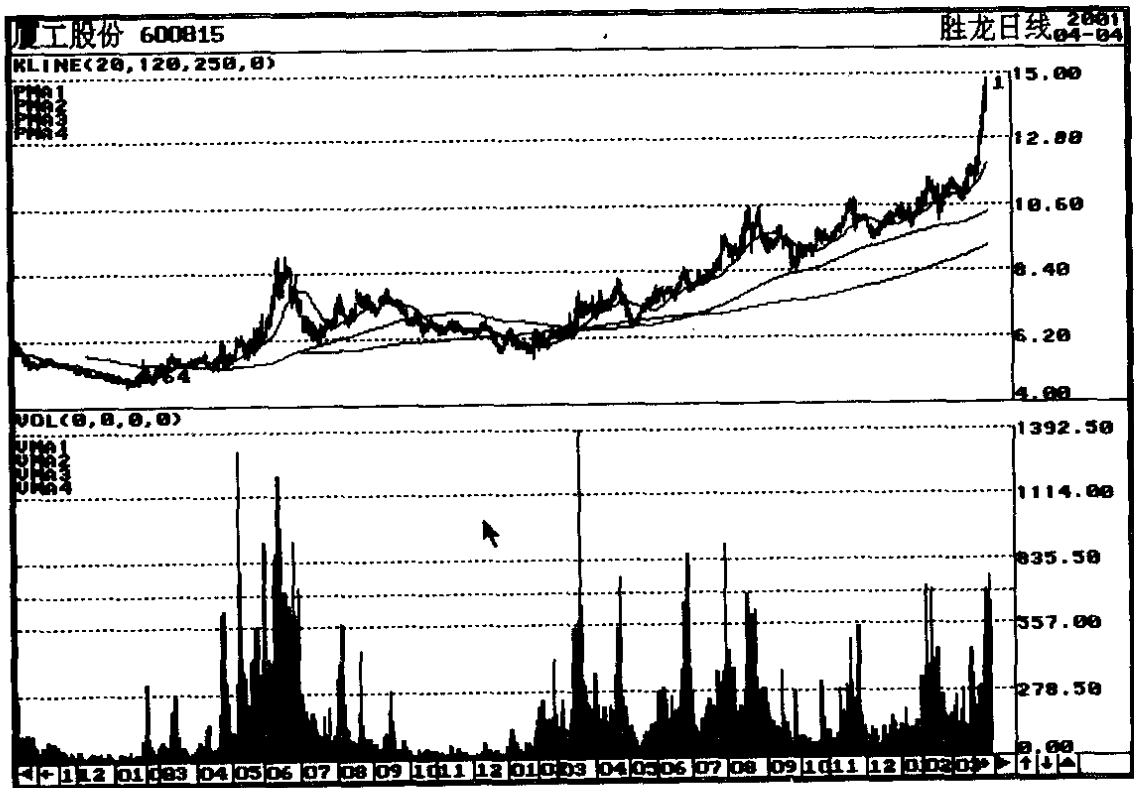


图31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

损。其他的诸如此类如业绩大幅倒退、官司缠身等基本面情况,都有助于我们寻找股价的源头。从股价走势上看,一般股价经过大幅下挫,处于跌无可跌的状态,源头即有可能出现。投资者可对10元以下的低价股重点关注。但这样又有一个问题,可能这样的股票并不会上涨,或不知道什么时候上涨,由于此时公司基本面的惨不忍睹,投资者买入后往往倍受时间的煎熬,心态容易搞得极乱,易犯股票刚一上涨就急不可待地卖出,从而错失了大牛股。



这时我们就要用类比的分析方法首先看一看万里长江的源头,万里长江它发源于青藏高原巍峨的雪山上,寻找万里长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

江的源头，就要先寻找巍峨壮丽的雪山。在股票市场中若想寻找如同万里长江一样涨势绵延不断、涨幅惊人的股票，也要寻找源头。也就是要寻找股票市场的“巍峨雪山”。而股票的成交量就像那巍峨的雪山，所谓“先有量，后有价”，“量比价先行”。

“雪山”成交量形态在股价走势上非常地清晰，在成交量的长期“平原”上，突兀地出现了一个“雪山”，仔细分析就会发现它的技术意义：“雪山”成交量是股源的特征之一。投资者可以根据成交量的“型态”和成交量的高换手率来判断。一般来讲这类“雪山”成交量时期的总换手率要超过股票流通盘的100%以上，峰值单日换手率要超过15%。这时的“雪山”成交量成立的可靠性才较高。当股票在低价位时成交活跃、换手率极高、而股价涨幅并不大的个股（一般在50%左右），通常为庄家吸货。此间换手率越大，主力吸筹越充分，“量”与“价”的关系紧密，只要“量”先走一步，“价”必会紧紧跟上“量”的步伐，投资者可重点关注“价”暂时落后于“量”的个股。比如前面附图中北满特钢的价量形态，比如图33和图34中福地科技的走势图，也因为这种雪山成交量的形态，提前揭示了这只大牛股。广东福地从4、5元一直涨到20多元，成交量在其中起到了重要的作用，我们首先看到先有成交量在1999年5、6月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

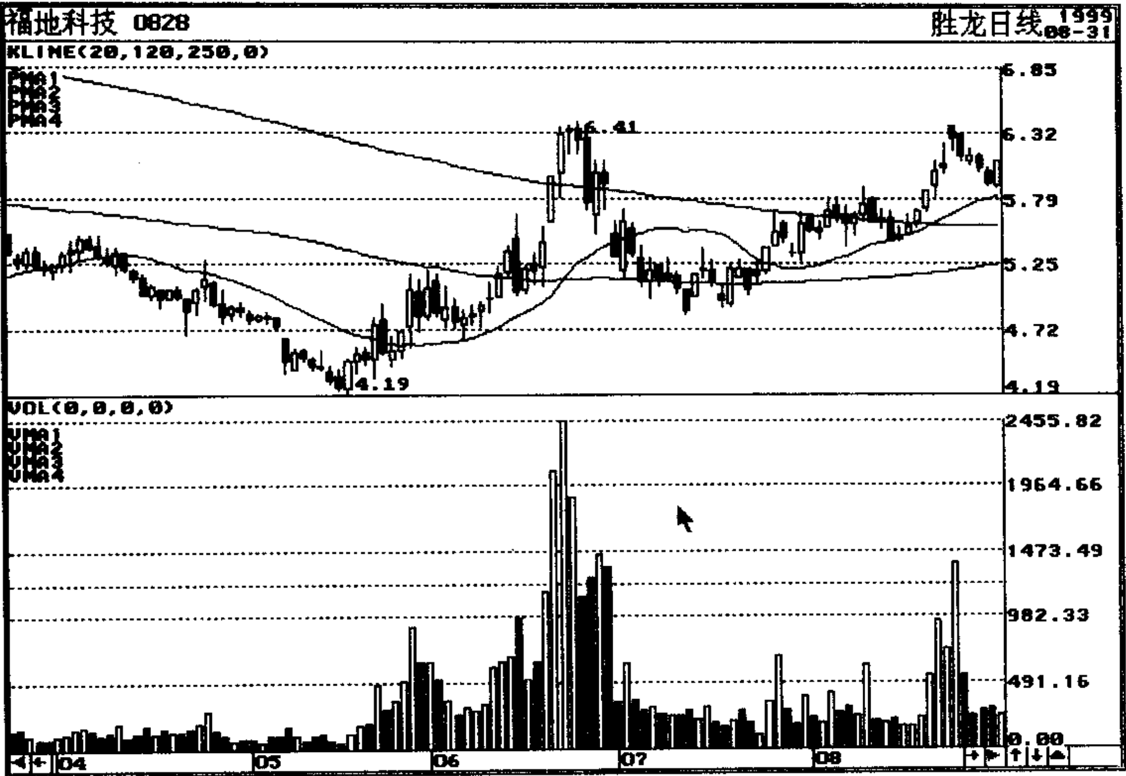


图 33

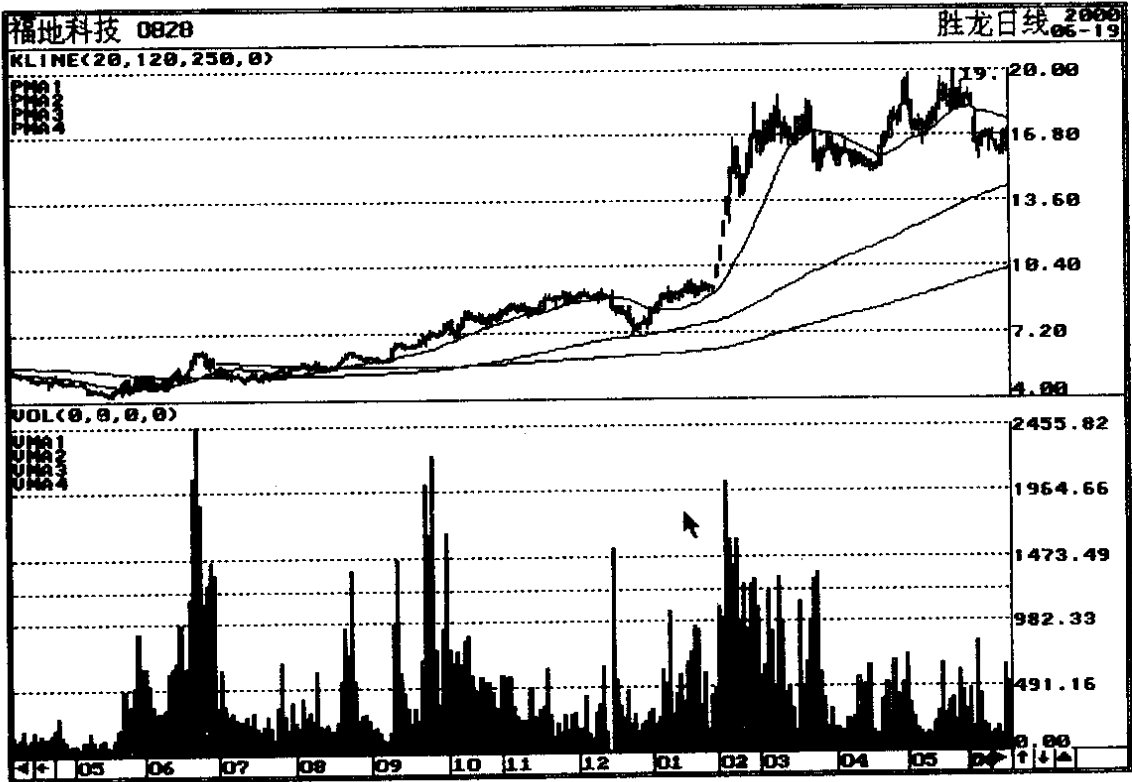


图 34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

份,形成了"巍峨的雪山"型态,随后股票缩量下跌调整,经过几个月的低位盘整后,才有随后的股票价格走势的爆涨长牛行情。

这种长牛走势的黑马股的形态特征为:

1、这类股票往往出现在中低价股票中,流通盘为中大盘股。

2、前期筑短期顶(一年内的顶部)时带着较大的成交量。

3、成交量形成先放大后萎缩的山峰形态。称为"雪山",其中单日成交量的换手率超过10%。

4、在此前股票价格走势可能一直处于下降通道中,由于有了前面的"雪山"形态,目前走势有止跌回稳态势。

5、随后在近日相对低位放出巨量,此时底部成交量再次放大,可断定为主力进场后开始大幅拉升的一个标志。放出量后股价继续保持稳定的上升状态,这通常表明股价的根基扎实,后市还有较大的空间,并能很快展开急升势,此时可以及时跟进。

我们可以再看几个例子,如图35和图36(0589)黔轮胎的走势图。黔轮胎由于1999年国有股减持试点的原因,股价大幅下跌,随后我们在2000年2-3月间发现它出现了明显的雪山成交量走势形态,而其随后的大幅上涨就可以为我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

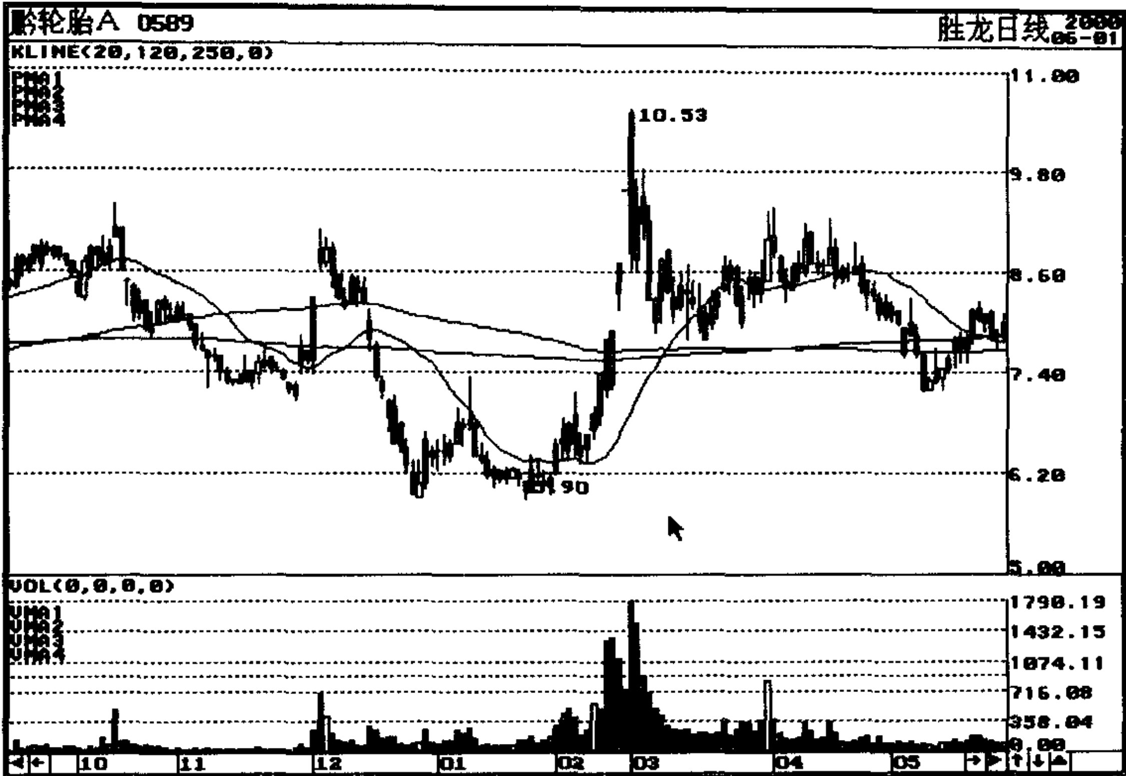


图 35

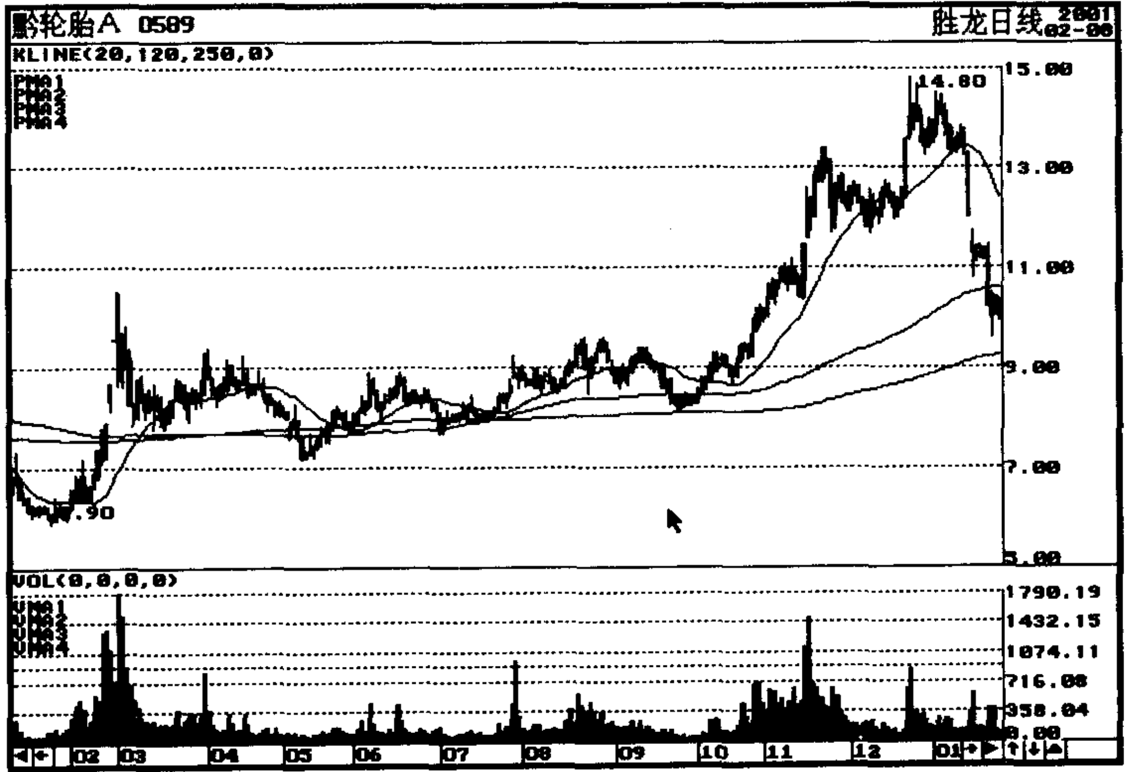


图 36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

所预测。

还比如前面附图中600665沪昌特钢的走势图,1999年4月至9月的走势图。沪昌特钢在在1999年4月,成交量也形成了"雪山",随后股票价格下跌,但成交量萎缩很快。经过几个月的地位盘整,形成突破,涨幅达到200%以上。

同样的例子比如前面附图中的600756泰山旅游,在1999年5、6月间成交量就形成了"雪山"形态,而后在一年后的2000年4、5月间产生了暴涨行情。比如北满特钢600853在2000年3月就形成了非常标准的成交量"雪山"形态,并且1250均线系统20日均线穿越120、250日均线,形成标准的三线开花,这些大牛股特征的完全具备,以后演绎为大黑马就不足为奇了。

这样的走势的机理我们可以简单给予说明。首先能够形成暴涨的股票,一定要有大庄家、大资金的介入,这可以是大的券商、大基金、国有企业或实力大户等等,而大资金短期内介入股票一定会在股票走势上形成波澜,往往形成高换手率的成交量,由于市场中有敏感资金会与主力争夺筹码,所以成交量往往是极大的。由于主力进货,不可能在短期一两天内完成,所以这样的大成交量往往要持续几天或十几天,所以在股票走势图上成交量形成"雪山"形态。随后主力要进行洗盘的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

工作,以利于以后的大幅拉升,由于主力是洗盘而非出货,所以随后有缩量下跌和低位长期盘整,而股票在低位长期盘整的另外一个原因是主力在这段时间里往往在等待时机的配合,如大势的配合和上市公司基本面的配合。当这些都完成了以后,庄家主力才可以大幅拉升,并利用题材顺利在高位获利出局。因为庄家主力买入的量大,倾注的“心血”也非常多,所以这样的股票往往涨幅巨大,否则进入此股票的庄家主力是不会甘心的,要知道一个普通的中线庄股通常都有数倍的涨幅。我们可以看一看图37和图38北亚集团(600705)的走势图,从中可以体会一下庄家何时介入,何时拉升出货的。

这类股票的买点在哪呢?就“雪山下的小河流”!在股价回调后,在成交量萎缩时,山下的小河沟就形成了,让我们的漂流小筏在这样不起眼的小河沟中顺势漂流,滔滔宽阔的江河入海口是我们的目的地。但一定不要忘了漂流的路途中是充满险境的,此时最重要的工作是抓住小筏闭上眼睛,而不是操桨与自然抗争……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

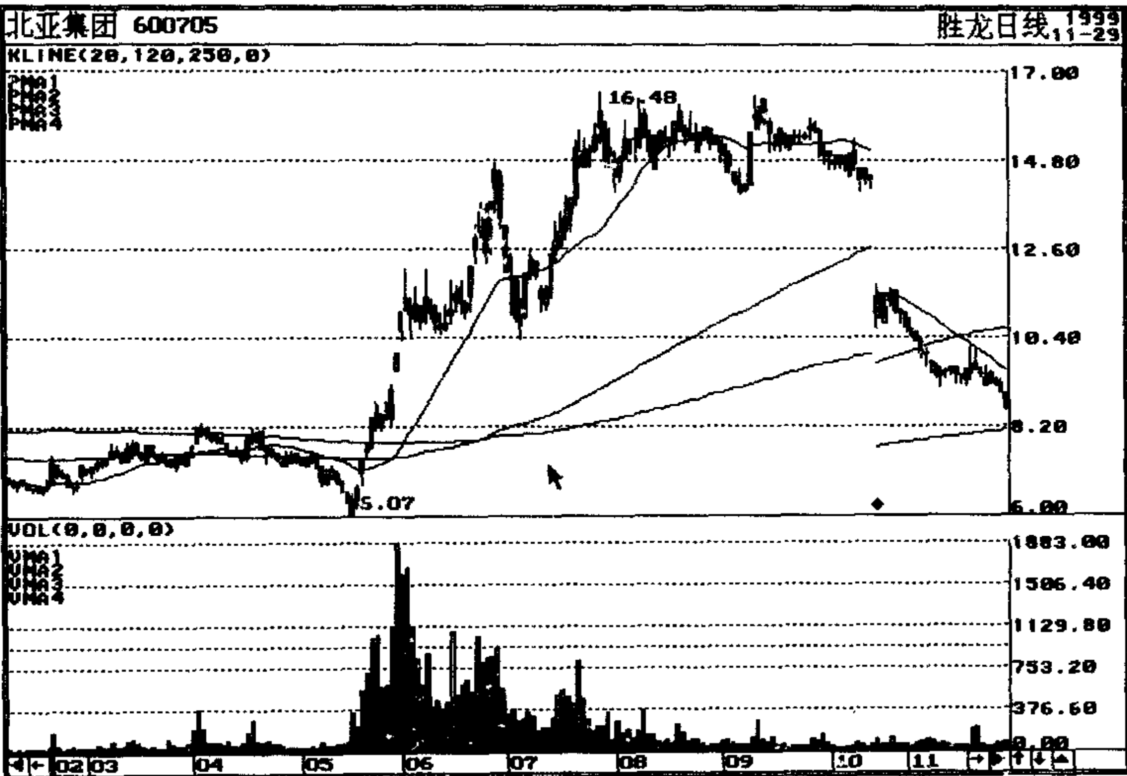


图 37

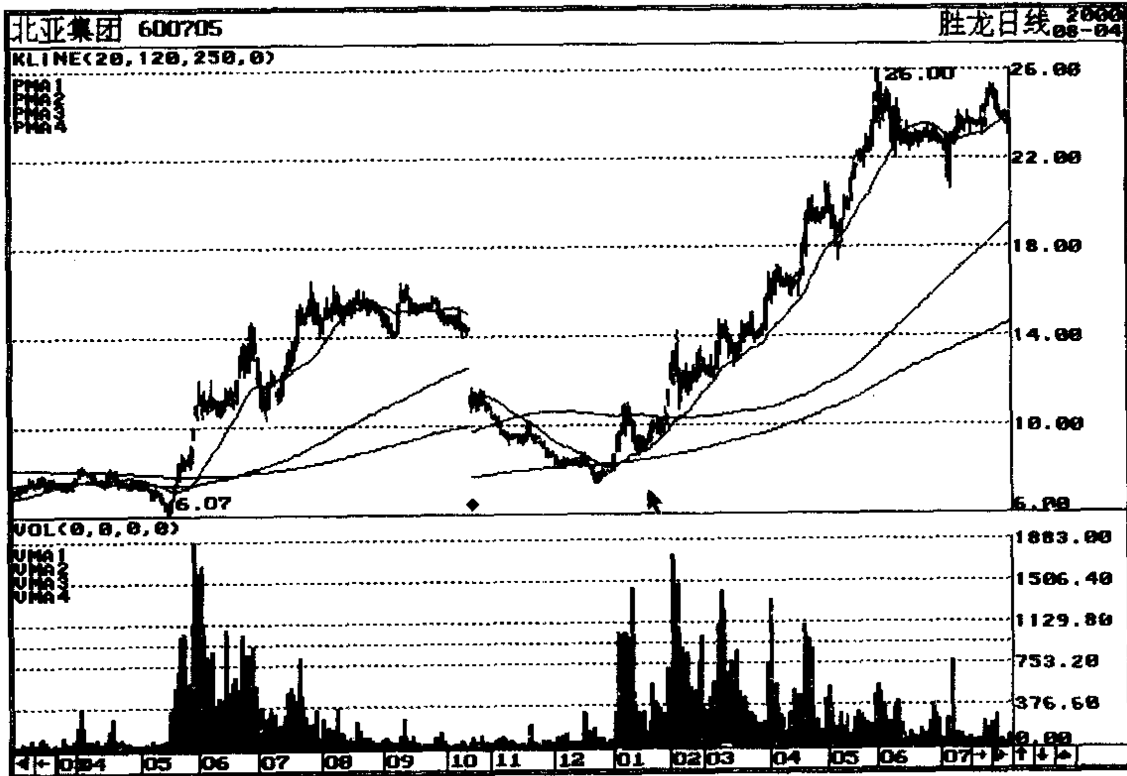


图 38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

炸量开花——“雪山成交量”

雪山成交量，可以概括为“先有山后有价”，大家可以看一看中国股票市场的历史走势图，可以看一看那么多大牛股的走势图，参看图39、图40、图41我们几乎都会发现“雪山成交量”的身影，其中有日线雪山成交量，也有周线雪山成交量。有些有两个雪山量组成，比如图42长安汽车(0625)在股价启动前有两波小雪山。

对于“雪山成交量”我们要注意这种成交量分布的形态，在分析股票的“雪山成交量”时，成交量的形态极其重要，要将自己模拟成主力庄家，看看能不能这样操作成功。在实战中要注意“雪山成交量”放出的形态越标准就越可靠，因为这种成交量说明操盘主力的计划非常地严格，今天买到多少，明天买到多少，都有其严格的操作计划，那么以后的走势图或价位空间也就有其严格的计划的，虽然我们看不到它的计划书，但我们已经可以从盘面上深刻理解和体会他的计划了，比如去年的北满特钢的庄家，在2000年3月的建仓就是在短时间内完成了它的建仓计划，正是由于当时的规则的“雪山成交量”，揭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 39

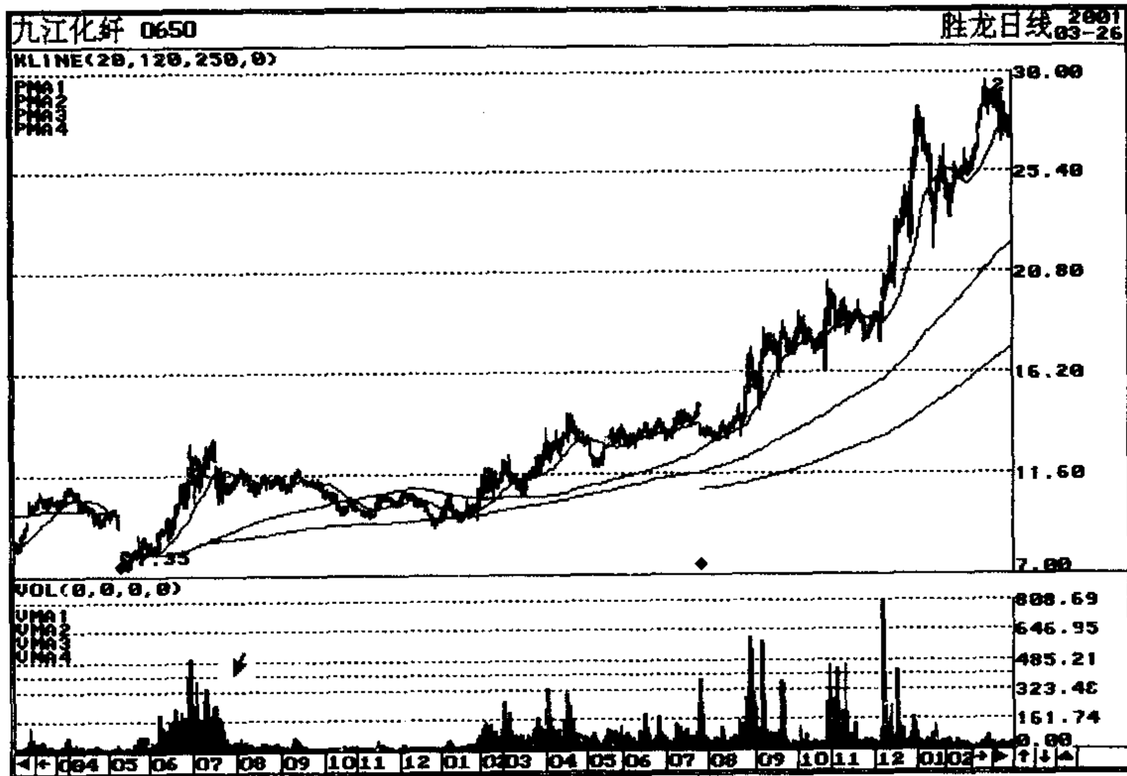


图 40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

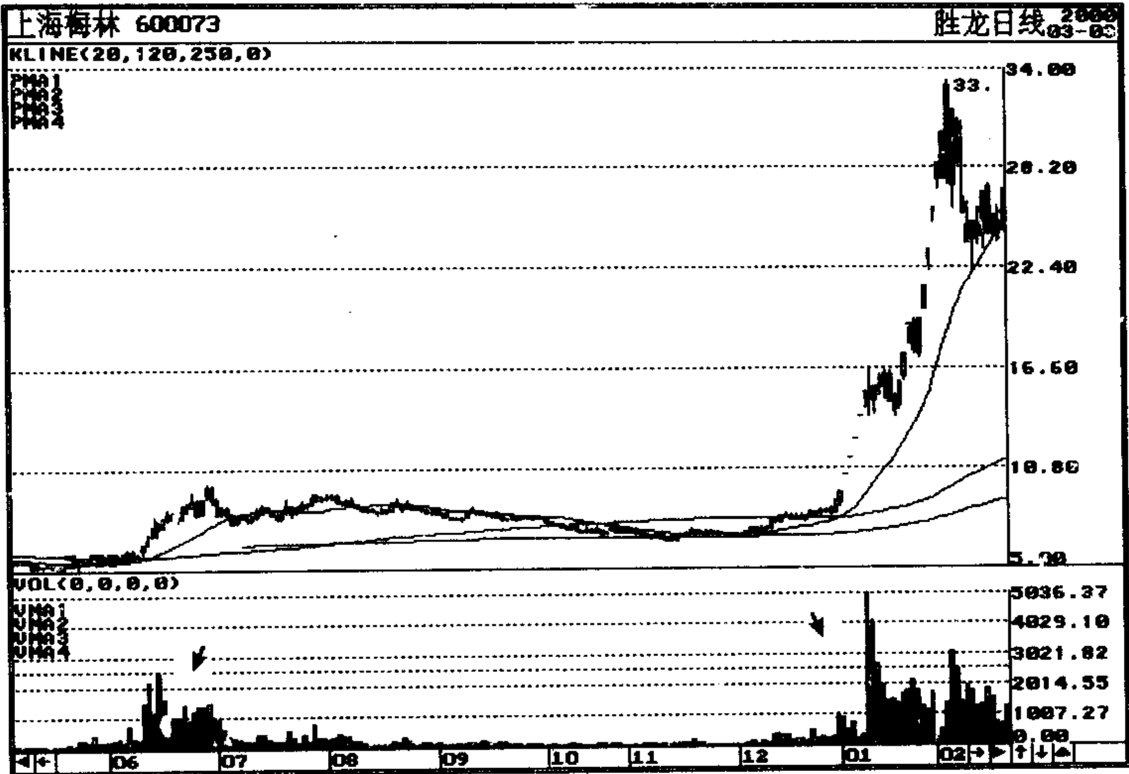


图 41

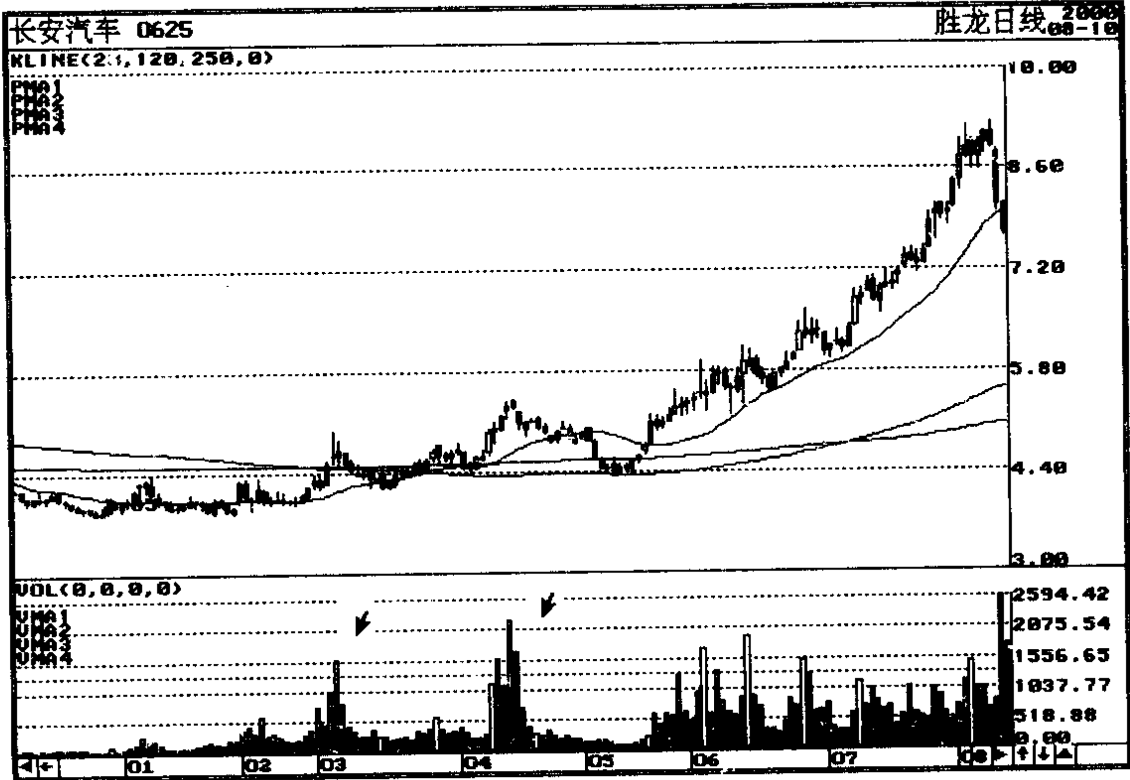


图 42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

示了他的操作计划性，而且后来的行情走势也说明了它的计划的完美性。

对于这样的大黑马类型的股票，投资者观察成交量是非常重要的工作，出现这样的成交量“雪山”形态后不要急于抢进，要等“雪山”形成后，在低位的缩量下跌的盘整时期买入，并长期持有，不获暴利不出局，投资者最好还要结合上本书《三线开花》讲到的1250均线法则，共同研判，往往胜算极高。大家可以参看前面附图中的缩量位置，买入后最重要的就是耐心守候着自己的股票了，耐心持有半年以上的时间，做一个“忍者神龟”。对这样长时间持有这样的股票，投资者或许有疑问：一是值不值得长期投资，二是一两年过后，该股题材是否适合未来市场的口味。在我国现行的庄家操纵比较盛行的股票市场中，资产重组非常有中国特色。普通投资者完全不必为庄家的操作计划太费心机，股价的源头一般都价格很低的，一旦股价炒上去后，就会有人帮助庄家主力寻找市场时髦的题材。在2000年年初的网络股行情刚持续两个月后，据统计便有约150家上市公司声称与网络有关。

按笔者操作股票的经验来讲，发现这样的大牛股票并不难，难就难在如何长期持有上，像这样的股票最适合的就是不经常出现在交易所的投资者持有，买完了就忘了它，但这样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资者往往又没有足够的经验与能力发现这样的大黑马。而具备这样的能力与经验的投资者往往又与股票市场贴得很近，不可避免的做出“种种判断”，多判断多出错，反而极易与已经买入的大黑马失之交臂，所以投资者学习此方法要知道最难就难在“忍”字上。

“雪山成交量”也需要识别，因为有许多时候有一些成交量也形成雪山形态，但的确有许多是庄家拉高对敲吸引买盘出货的手法。庄家出货和建仓所形成的“雪山成交量”的区别就是应用到了我本书所讲过的1250法则。其实最简单的识别信号，就是我们要引入的概念“炸量开花”，当这个成交量是在我们1250均线系统的大线附近，也就是120日均线250日均线附近，放出的这类“雪山成交量”几乎都可以判断为是主力进货的“雪山成交量”。在成交量放出的过程中，不管是股价穿越大均线阻力，还是20日线穿越大均线的时候，只要是股价的启动点都是始自1250均线的大均线下，符合这些特征就已经具备了“雪山成交量”的必备条件之一了。这也就是“炸量开花”。当股价走势形态出现1250法则的“三线开花”和“火车轨”的走势后，若出现这样的“雪山成交量”，就几乎可以肯定这段放量不是出货，而是主力在进货，也几乎可以判断随后经过缩量调整后，一定会有二次上升的行情，也就是会有主力的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

拉高出货的行情。如果再有周线系统的确认,那么这种炸量开花的可靠性就近乎 100% 的准确了。

以后的市场仍然是会有这样的形态出现的，比如未来有一个突发的大利好出现,一个事件、一个政策的影响。若此时主力资金在外,如何进场呢？即使主力选择好了目标股后,期待的未来涨幅又非常的高远,又没有充足的时间低吸,只有和市场力量共同抢筹码，那么就会在股票的成交量图上出现明显的“雪山成交量”,那么这就是我们投资者识别主力的好方法。经验足的投资者可以在第一波放量中与主力共同抢筹码,操作其第一建仓冲高行情，若寻求安全可以在随后的缩量调整时及时吸纳,操作市场主力的拉高行情。

炸量骗量

近年来随着计算机技术的普及，投资者的股票技术分析能力普遍有了很大的提高，普通投资者对于成交量的研判已成为技术分析的重要工作之一。但必须引起投资者重视的是:成交量也有陷阱！股谚云:股市中一切都可以掺假,惟独成交量是真的,因为量是实实在在的钱堆出来的。但是在股票市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

中成交量完全可以假造,甚至可以造大假。如果继续认定只有成交量是真的这个定理,那么对成交量的分析就会产生“盲点”,从而掉进新的技术分析的陷阶之中。事实上,过去已有不少老练的庄家已经在假造成交量,这甚至已成为市场主力操盘者们必须研究的新课题。而作为中小投资者,也应该学会识别庄家骗量的伎俩,而不是按照对常规理论的理解看待成交量。发现并找出成交量常态分析中通常存在的盲点,是研究成交量陷阱,找出盲点的措施。

比如“量在价先,价在后”几乎是股市分析中颠扑不破的定理,但我们仍然看到许多的股票主力应用这种市场人士引为定理的东西做陷阱,在现实中小规模的骗量方式很多:在某价位放量,吸引跟风游资注意;在分时走势上用大单制造特殊的放量形态,或在某特定时间、区间放量,做开盘价放量,做收盘价放量,暴跌——震仓与吸货,拉升——推高建仓或出货等等;但我们的1250均线系统在识别这种骗量时功能强大,前面已经介绍了一些,现在重点介绍近几年被有些市场主力研究出来的鲜为人知的:“炸量骗量”,以利投资者识别,并开拓思想发现庄家主力更新的成交量操盘手法。

“炸量骗量”的目的主要是主力为了出货做前期准备时有意所做的骗量手段,是针对“放量出货”这一市场共识的危险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

信号而研究出来的。因为这几年散户高位放量时被套牢的例子太多,吃亏吃多了,散户对高位放量就心有余悸。比如市场中的许多股评家在推评股票的时候，对于有庄的股票并处于上涨状态时往往简单说明:不放量不出货。

单讲这句话并没有错,这也是打到了主力庄家的软肋上,尤其是高控盘型的主力由于持仓量大，操作的股票如果涨幅不是足够大(比如3-5倍以上),想将获利筹码高位兑现,不放量的确很难办到,在1998年以前,往往主力激发市场人气,迅速爆量拉高完成高位出货,所以有“天量天价”的股谚流传至今。但当时的主力数量少,股票也少,普通投资者的经验不足,所以这些机构主力能够成功。现在与当时的市场格局不一样了,庄家主力的操作难度加大了许多,再采用以往的手法极可能出不了局反而高位接了许多货,搞不好兵败如山倒。所以现在就有庄家主力研究出了一种高位放量的障眼法骗量手段。

首先市场中人士认定的所谓高位放量，大多数人凭借眼睛的直观感觉，也就是计算机走势图上的成交量栏的成交量柱的高低,“高”就是放量,“低”就是缩量。对于这点读者一定要注意，大多数投资者仅仅从这种直观的成交量柱的高低上来得到结论的,很少注意成交量的换手率的多少,单天成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

与个股的流通盘的比值等等指标。所以这样的成交量柱就存在误区。也难为主力下苦功夫研究出在这成交量柱的高低上做障眼法的骗量手法,但也无可厚非,因为资本市场就是很残酷的。

我们讲到的主力具体骗量的手法就是，改变成交量栏的标尺度,用一根“炸量”将成交量栏中标尺大幅提高,则其他正常状态下的成交量柱就会被大力压缩。其原理很简单,比如当我们测量长度时,如果用厘米作为单位,几厘米、十几厘米就显得数值很大,但改为米为单位时,同样的长度,就只剩下零点零几米,或零点几米,感觉上就显得十分小了。我们举一个现实生活中的物理现象:用温度计测温的现象。比如我们用测量体温的温度计,和工业测量高温的温度计测量同一温度,虽然温度数值相同,但感觉效果完全不一样,50 度的温度,可以让体温计爆裂,温度高得不得了。而用工业高温温度计测量实在是低温低得不得了。这个错觉原理被市场中的庄家主力充分应用在了计算机分析软件中，我们可以发现计算机分析软件的股票成交量栏往往以其历史最大量为峰值，其他成交量柱就依此为标准相应标示出来。所以历史最大成交量就好比是我们前面讲的温度计的最大峰值，当到达高温区域时自然就十分警觉,但如果主力给你换了一个温度计,也就是将温度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

计的测温峰值大幅提高，即使主力将温度提高到以前你所设定的高温区域时，你的警惕性已经都丧失了，不知不觉就会上了当。事后还会说我没有看见主力放量出货呀？

我们可以结合具体实例来分析体会。参看图43中金键米业的走势图，在2000年5月22日，控盘主力在集合竞价时在

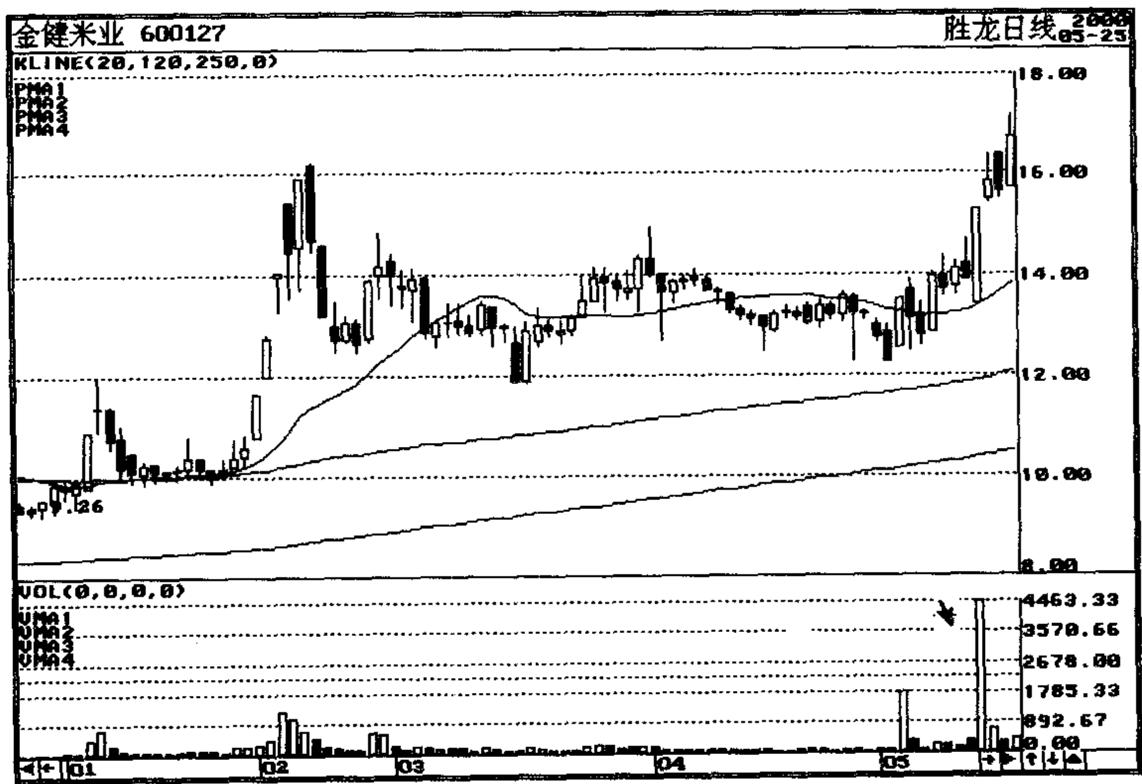


图 43

开盘价附近制造了一个天量，使得日成交量达到4460多万股，占到其流通盘的近50%。这时我们就发现前期很大的高山形态成交量形态，此时再看过去就显得像个小土坡了，一点都不起眼了。也就是庄家用强力的手法改变了成交量的标尺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

尺度，这样就为其以后出货打好了基础，在以后出货高位放量时，市场也看不出是放量了。图 44 在此我们不谈这个巨量是干什么，是换庄、是倒仓，还是其他手段，但其主要的目的之一就是“炸量骗量”，制造成交量的陷阱，为以后的高位出货做准备。

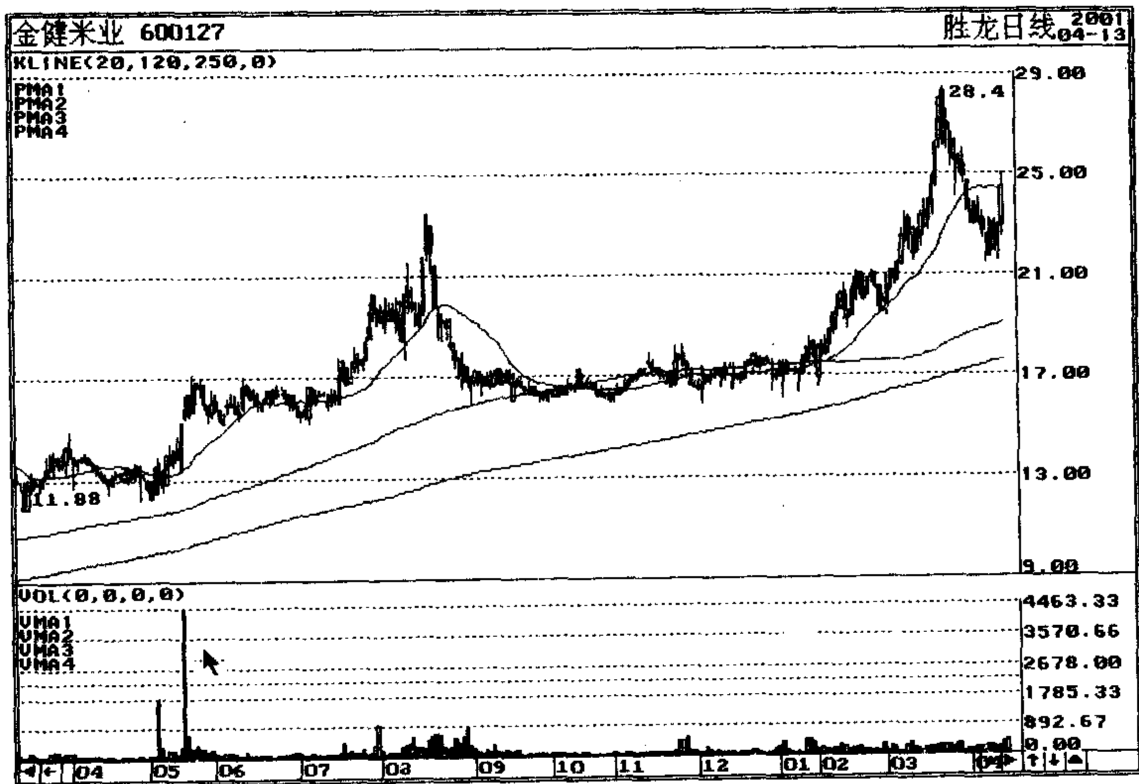


图 44

这种形态在股票市场中还有许多成功的例子，比如图 45 上海梅林的走势图，在高位的放量也显不出什么，但仔细算一算高位的换手率非常地高，不是主力出货又是什么。而在图 46 北满特钢的走势图中，也有这种炸量骗量的手法，在前期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

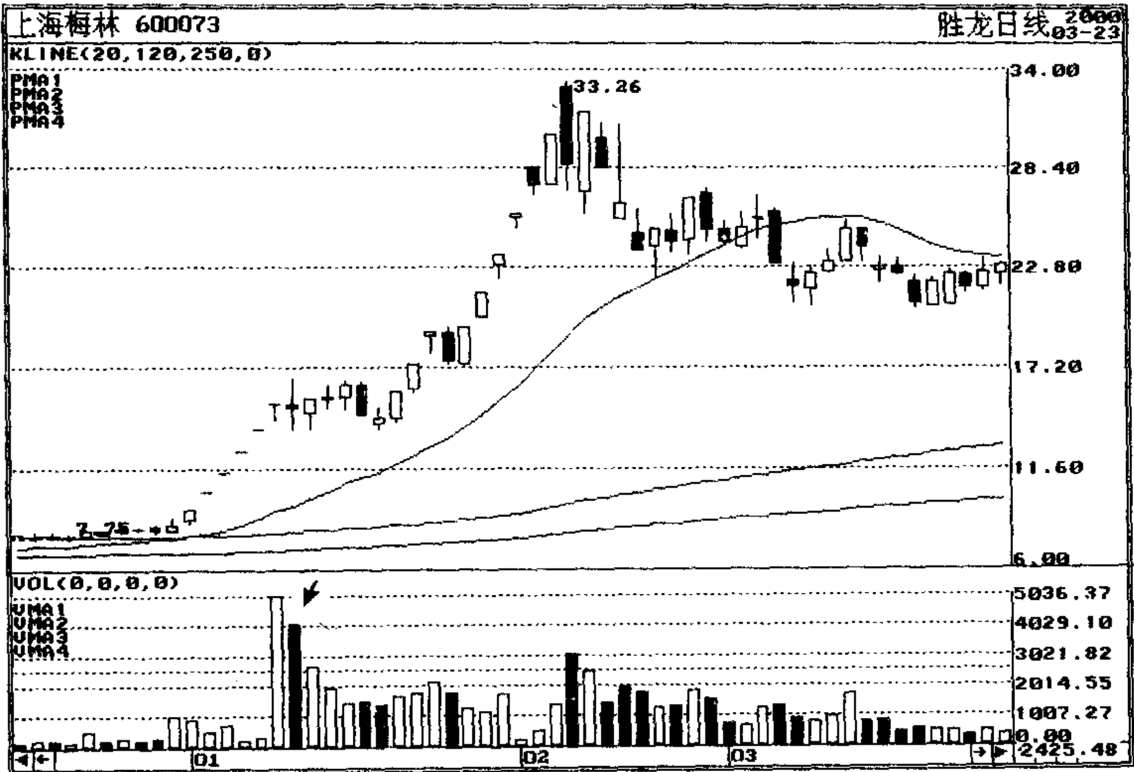


图 45

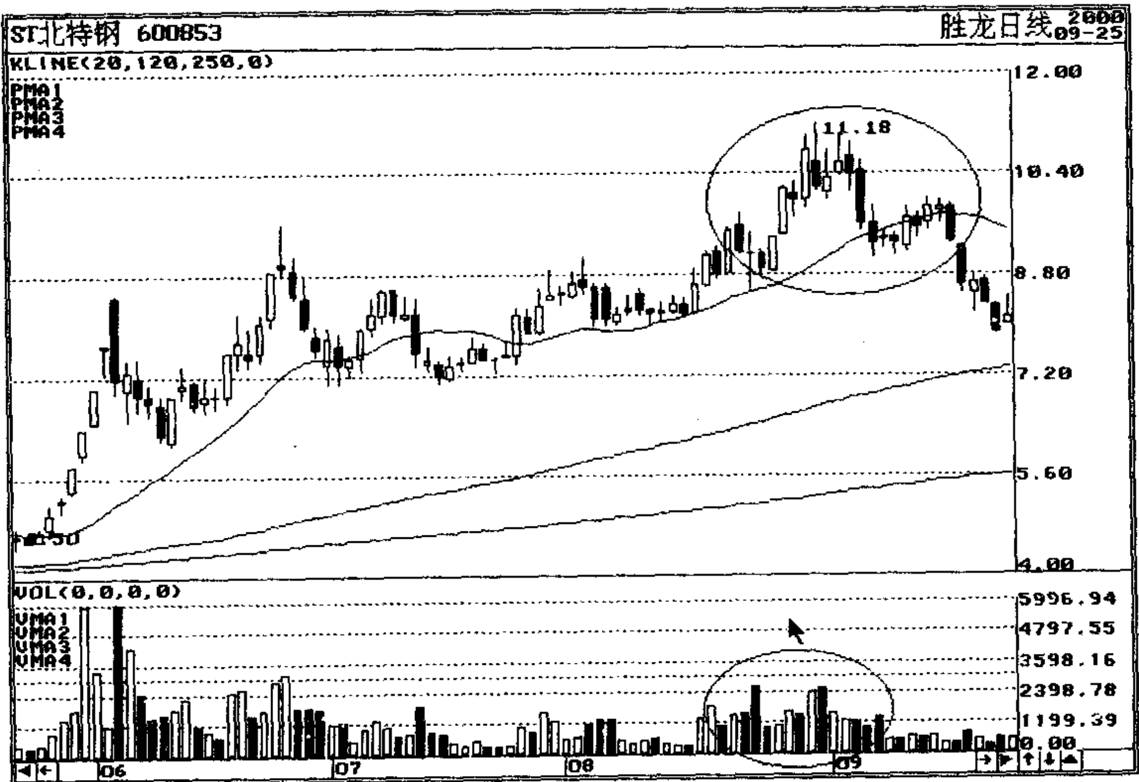


图 46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

拉升过程中对敲倒仓放出巨量,到高位后真正地出货时,成交量显得并不大,但投资者可以仔细计算一下在10元以上的头部区域的换手率短短一个月就超过了100%,这样大的换手率谁在卖出呢?此时听信北满是阿钢第二的传闻而买入的投资者,至少高位被套牢半年之久。

使用"炸量骗量"手法的主力,在过去几年中还有许多只股票,但这些股票绝对数量并不多。而与庄家主力自己制造的"炸量骗量"异曲同工效果的,还存在一大批自然产生的股票,这就是次新股。近几年每年都会有一波次新股行情,除了市场分析人士分析的许多理由外。重要的一点就是次新股由于上市第一天的巨量成交量的高标尺效果,使得在以后的股票走势中,成交量放大不易引起市场分析人士的警觉,庄家进货出货更方便,所以庄家主力操作次新股相对来讲更好浑水摸鱼。

线上放量"肿瘤"出货

前面我们重点介绍的是主力的放量建仓,也就是低位放量的特征,这一点我想读者都有了深刻的体会。但是大家都知道股票的放量这种现象除了是主力进货外,还有一种就是主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

力出货,那么什么是放量出货呢?下面我们就结合 1250 系统分析一下什么是放量出货。(参看图 47 新大洲的走势图)

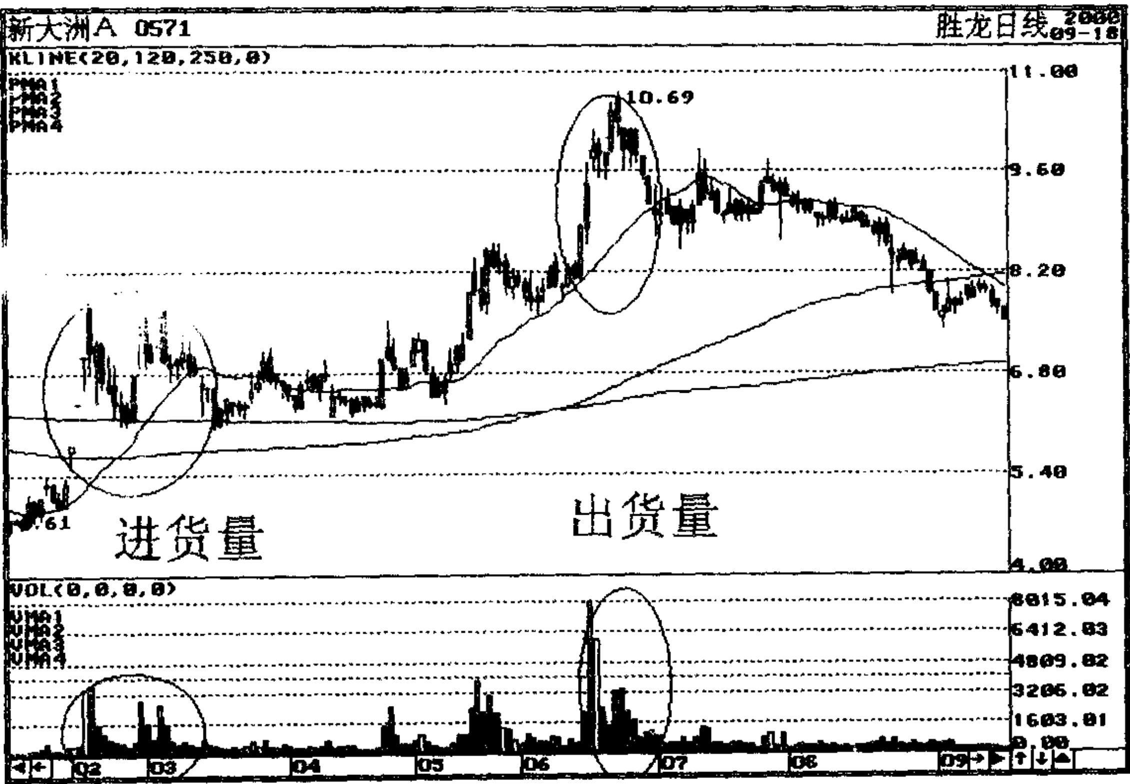


图 47

放量出货也是我们 1250 法则能够检测出来的一个重要特征,这时的放量我们引入了一个"肿瘤"的概念,大家都知道"肿瘤"对于我们人体来讲并不是什么好东西,它会带给我们疾病,不舒服的感觉,往往恶性的"肿瘤"会危及我们的生命。其实每只股票的走势图就像一个生命形式,形态的好坏以及未来走势会是怎样的,都显示在这个股票生命走势图中,对于有"肿瘤"的股票大家最好避之,因为这种身体不健康的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

会带给我们危险的。而要多注意那些健康的有未来潜力的形态。

若用市场常用的5日、10日、30日均线系统来分析,对于成交量是放量进货还是出货,往往会陷入谜团,无法有明确的回答,而1250法则对于主力是放量出货还是放量进货的识别功能是极强大的,我们可以结合具体的股价走势图来看看什么是线上放量,什么是“肿瘤”,在图48光明家具的走势图中,两个大成交量区域清楚显示出什么是进货量,什么是出货量。

从上面的例子中,我们已经能够理解所谓线上的“线”,就是指我们1250法则的大均线,120日线、250日线,当这个成交量开始放大的起点是在我们的均线附近或穿越均线时,此时的成交量大多是主力进货的量,这一点我们前面已经有了明确的说明,比如“雪山成交量”。而在“线上放量”,就是指一段趋势上涨行情的大成交量放出的起点位置若是远离1250线的时候,这时的成交量往往都是出货量。比如图49威孚高科(0581),我们看到在2000年9月间的成交量就是“线上放量”。这样的成交量放出无根无源我们就认定它为出货量。

为什么会出现这种放量的不同特征不同性质呢?这就又回到了什么人在买什么人在卖的古老问题。首先还要回到中国股票市场的特色上来,大多数情况下,股价的反常走势与主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

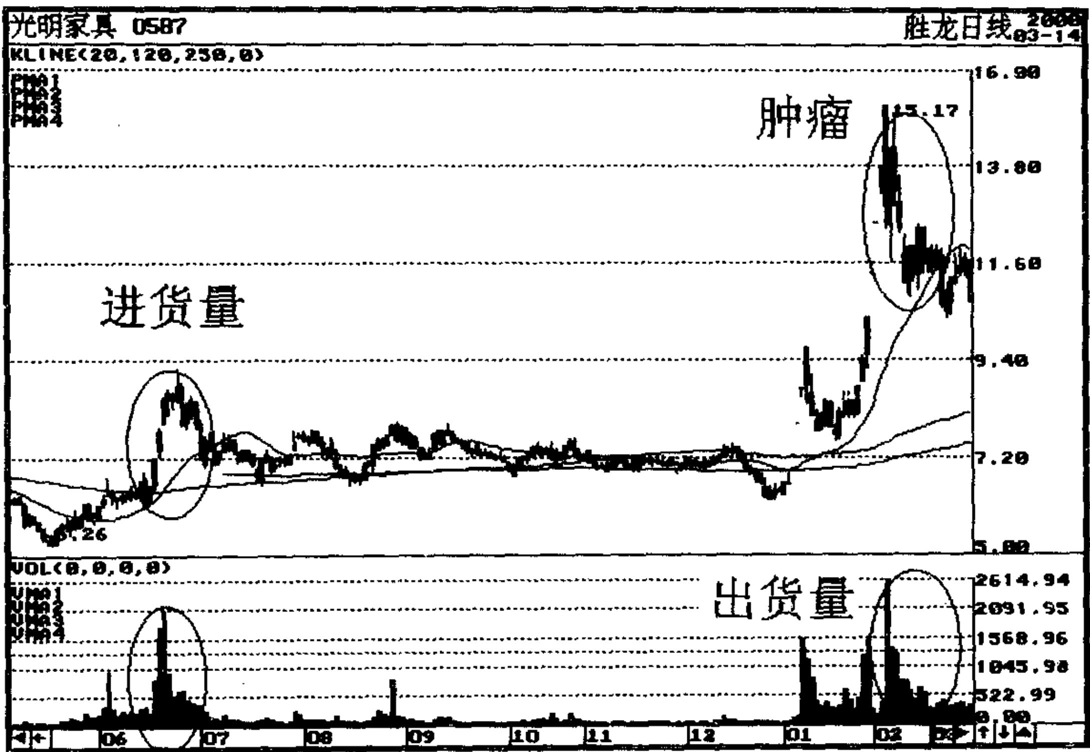


图 48

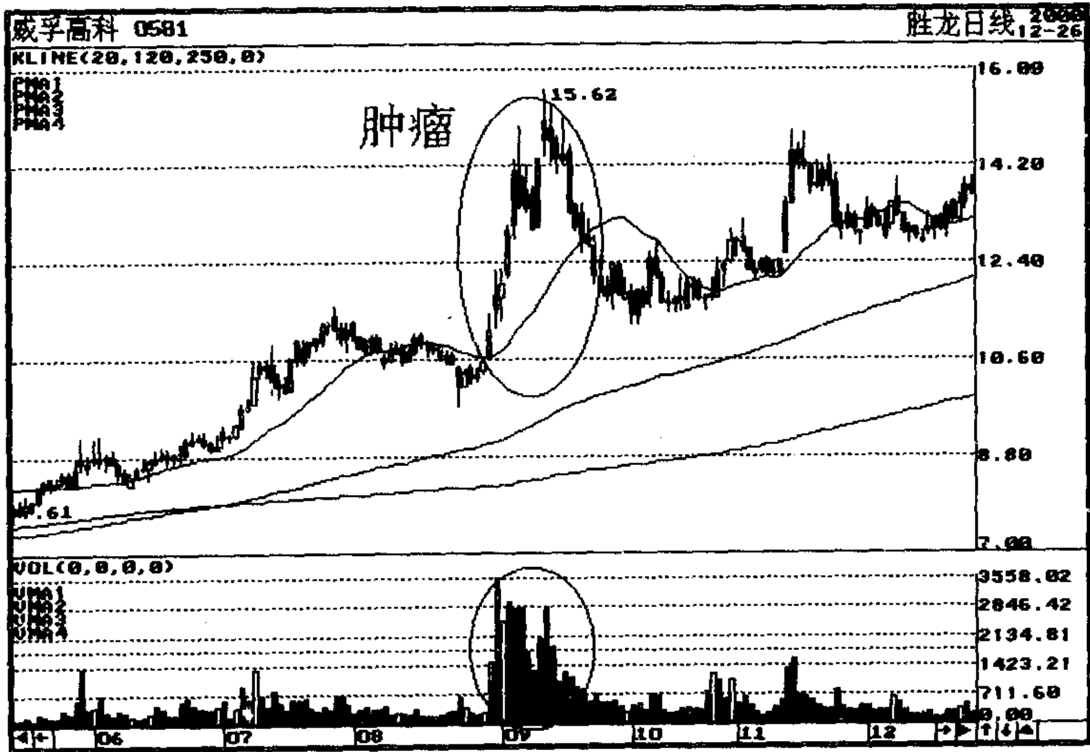


图 49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

力机构的行为有关，这有可能是大庄家，有可能是证券机构，有可能是消息大户等等。

市场平均无利润空间的上涨放量往往是进货，因为这是一个谁买进的问题，股票在低位时散户大多数被套，又不可能齐心合力共同买入，全国这样大，不可能散户这样集中一个时段买入股票，则这时的成交量问题就揭示了谁买入的问题，散户不会是买的主角，那么一定是主力机构在买入，因为股票涨了散户卖还来不及呢。而已经有较大利润空间的再次放量上涨往往是主力拉高出货，而市场利润空间的识别就用到了1250法则的大均线原理，往往股价在大均线附近就是市场持筹主力几乎没有利润了，而在大均线之上一段距离，至少有足够的利润空间。此时的放量是主力获利盘的涌出，那么就解决了谁卖出的问题，尤其若有股票基本面的利好消息风传，此时的放量为主力拉高出货就更可靠了。比如参看图50托普软件(0583)在2000年在40元的高位出现了两个”肿瘤”，不是出货又是什么？！

我们再看图51海南航空(600221)在2000年6月就是一个明显的“线上放量”它的放量是从一个大均线有距离的地点上启动的，也就是说它的放量上涨是从市场普遍有获利的一个点位上开始的。这样随着股价的放量上涨获利的持股者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

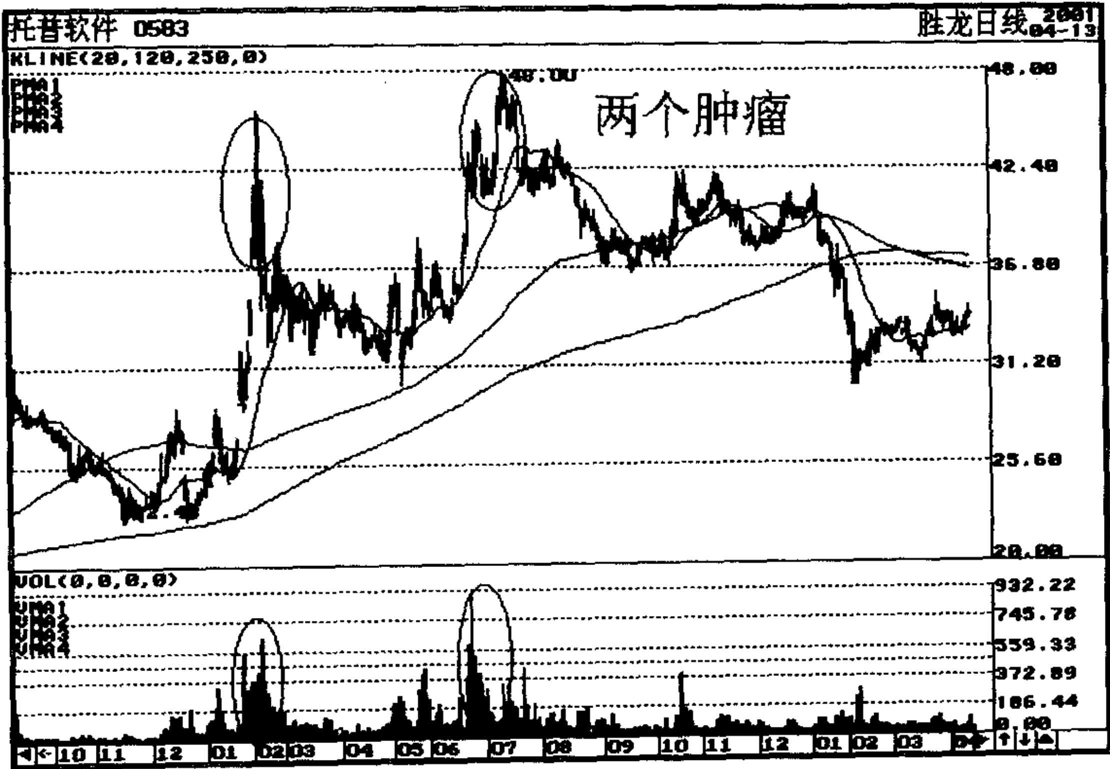


图 50

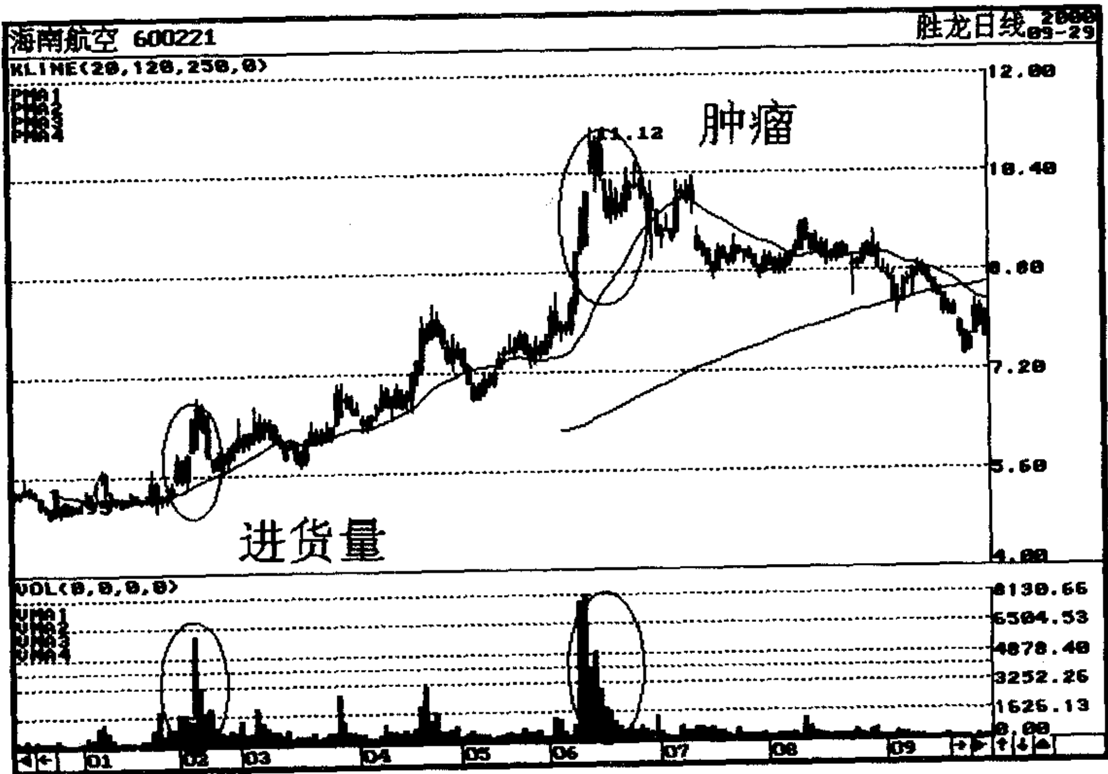


图 51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

非常多，获利的幅度就越来越大，此时若成交量极度放大，那么我要问投资者，真的是主力机构或者庄家有这样的好心："高位承接散户的获利盘吗？"尤其这只股票的利好消息在广泛流传的时候。我想大家都会有一个答案的。此时的利好消息的散布是有目的的，主力借势拉高出货的可能性远远大于建仓，事后的走势就证明了这一点。

价过天量、缩量拉升、前途光明

我们接受的传统的价量关系中重要的一条是"价升量增"，就是说股票价格要上涨，成交量要放大，这样的涨势才有上涨的基础。通常无量上涨被当成危险信号，而"价升量不增"意味着股票价格的上涨基础不牢靠，因为这显示市场多头能量不足，暗示后市可能要跌。对于这样的说法，自然有一定的道理。但这只是正常状况下的价量关系。

中国股市尚不成熟，信息批露不规范，庄家操纵个股比较普遍，在中国股票市场中集团性的主力资金集中资金优势，大量持仓流通盘相对较小的个股，形成绝对控股的状态，有时控盘比率高达70%以上，这种操控现象是相当普遍的。当这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

情况出现后，股票的涨跌与控盘主力的意愿关系极大。

这就是现在比较流行的筹码分布分析方法，在本书中也有大量这样的分析方法，其原理就是在一定程度上股票价格的升跌是由该股的筹码分布状况所决定的，当股票大多数筹码集中在主力手中，走势便较为稳定，不易受大盘所左右，其中的市场主力拉抬起来随心所欲，由于较大比例的流通股本均被锁定，少量分散在外的散户筹码，在持续单边上行时更是跟随主力一起锁仓，结果空涨行情往往持续时间很长。而当股票大多数分散在众多散户手中，犹如一盘散沙，即使股票价格上涨往往也是大盘大势的提带，当大盘转弱一有风吹草动，股价便会下跌，难有大的作为，行情表现为跌宕起伏随意性很大，投资者参与其中也很难赚到大钱。

我们判断股票是集中在庄家主力手中还是分散在散户手里，以及稳定性如何，主要通过本书中讲述的主力筹码分布分析方法，以及上本书所讲述到的1250均线系统的法则来判断介入的时机还要结合本书中重点讲述的1250法则的周线分析方法，“成交量”分析方法等等，比如“雪山成交量”就是一个非常实用的庄家分析方法。有些股票的庄家主力吸纳股票时虽然并不形成标准的“雪山成交量”的技术形态，但往往投资者能从成交量与1250均线系统的关系上找出迹象，如当均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 52

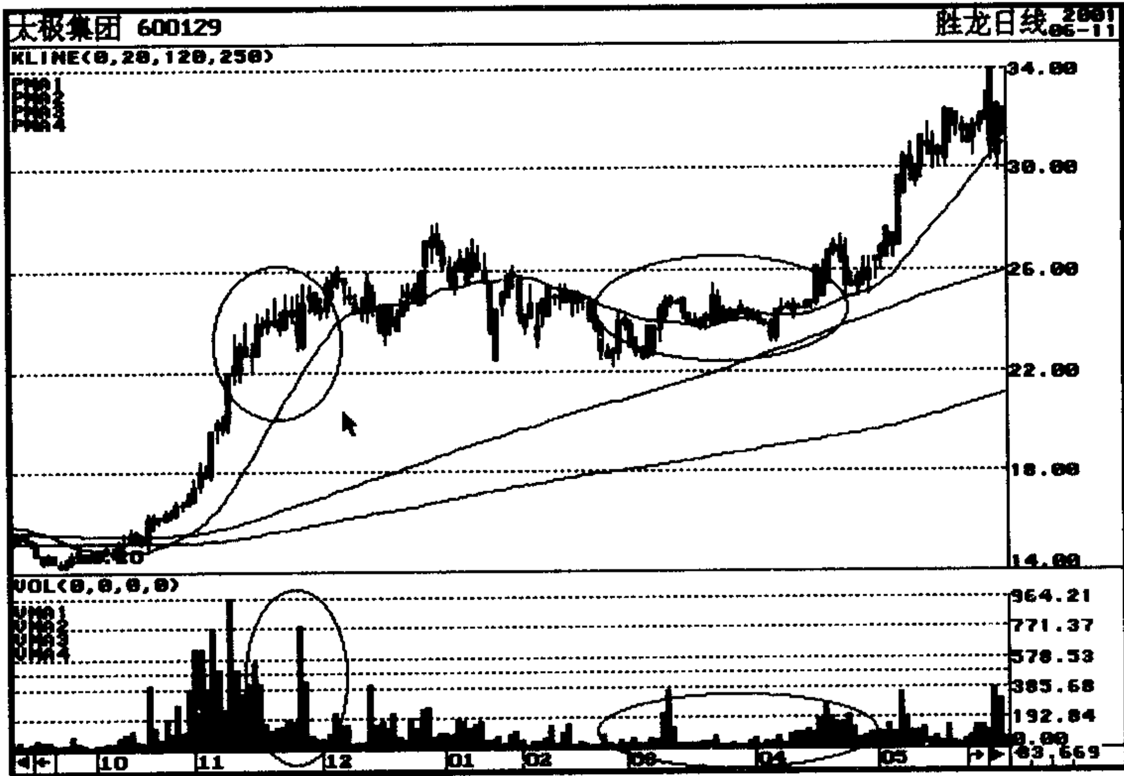


图 53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

系统处于多头形态时，股票价格在均线之上有一段时间成交量连续地放大,这类个股在启动时往往成交量比较大,多空搏杀激烈，行情趋势难料，但一旦完成这个放量震荡过程之后，行情就会逐渐进入一种无量空涨状态。还有些庄家主力在股票刚上市就大量吸纳,在一两天内,从一级市场申购者手中大量买入,短时间内完成股票的建仓。当这样的股票一旦庄家主力完成了控盘建仓后,经过适当的洗盘和题材准备后,此股票的庄家主力就开始“缩量拉升”。这些个股上升过程中明显的特征是成交萎缩，甚至有些越往上涨成交量越小．主力用很少的成交量即可推升股价。

对于这种技术形态我们可以总结为以下的技术特征：

1、首先此类股票多出现在中小盘股中，按近几年中国股票市场特征看,在流通盘 7000 万股以下。

1、前期有较大的成交量放出,雪山成交量或其变形,或新股上市后单日的换手率极大。

2、庄家主力已经完全控盘,筹码高度集中,我们可以从后面讲述的庄家控盘的分析方法中发现庄家。

3、上升缩量,说明主力无派发的可能及意愿,后市仍将看涨。筹码被主力一家独吞的现象,涨跌完全取决于主力意愿,大盘走势对其影响甚微。在未出现明显的头部特征时,成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

没有明显的区域放大时,投资者仍然可以介入中长期持有。

4、股价越往上涨,成交反而比前期减少,随着股价升高,股价创出上市以来的新高,量能亦未明显放大,愿意抛售的人反而减少,反映出此股票持有者强烈的惜售心理。

5、股票的换手率较低,日换手率一般不超过3%,以极少的成交量即保持持续升势,说明上升趋势一时难以改变。上升时成交量保持平稳,一段时间内每天的成交量比较接近,无大起大落现象。

6、从分时走势和单笔成交来判断。若分时走势极不连贯、单笔成交量小,筹码集中度通常较高,分时走势上上下下,波动不连续,成交稀落,成交时间间隔长,有时数分钟过去才成交一两笔,几千万的流通盘有时每天仅成交数百、数千手。分时走势上只要放出小量即可把股价推高,筹码锁定性良好。

7、进入顶部阶段之时,此类股票的市场表现往往显示为:上升过程中放出大量,单日换手率一般达到10%左右,主力拉高减仓迹象极为明显。若这种现象持续几日,则投资者此时应择机离场。

庄家主力形成对个股的控盘型操作,在前几年就出现了许多。但在近几年,长时间大幅上升的个股几乎都是这样的控盘庄股的“缩量拉升”。我们可以先看一下笔者最早发现的具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

体实例来说明。如图 54 西藏圣地(600749)的走势图,当 1996 年 10 月 15 日西藏圣地刚上市时,除了其是超级小盘股,并且是少数民族概念的特征外,并没有其他的优势。但在其上市的第一个交易日里竟然放出了 1200 万的成交量,西藏圣地当时

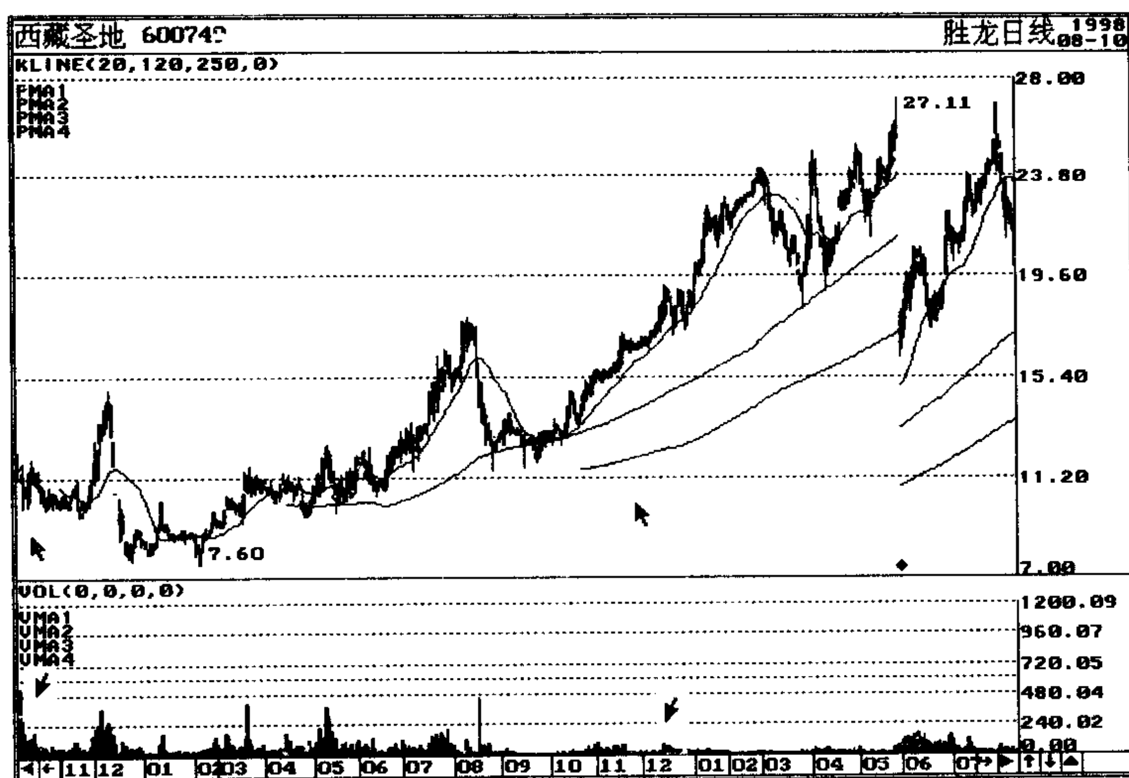


图 54

的流通盘为 1500 万,我们发现一级市场申购的投资者几乎该卖出的全卖出了,那么是谁买去了呢?庄家主力的嫌疑极大。随后股票市场经历了 1996 年底的"社论大暴跌",其股票价格也大幅下跌,但在 1997 年的春季行情中,股票价格很快就回升了起来,我们在观察中发现上升过程中成交并未放大,保持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

均衡状态。甚至有些价量背离，此时可以判断筹码通常已集中在主力手中，随着股价不断上涨，成交量却在不断萎缩，破前期顶部时成交量也未显著放大。

因为西藏圣地是这类股票的先行者之一，技术特征非常明显，而且投资者可以发现1250均线系统在其中有非常明显的技术意义。近期这类的大牛股大黑马都有相似的技术走势。许多大牛股涨幅的很大一部分往往都存在无量空涨这一阶段。比如图55海螺型材(原名称为红星宣纸)的走势图，其股票价格走势在1999年4月有成交量的持续放出，在

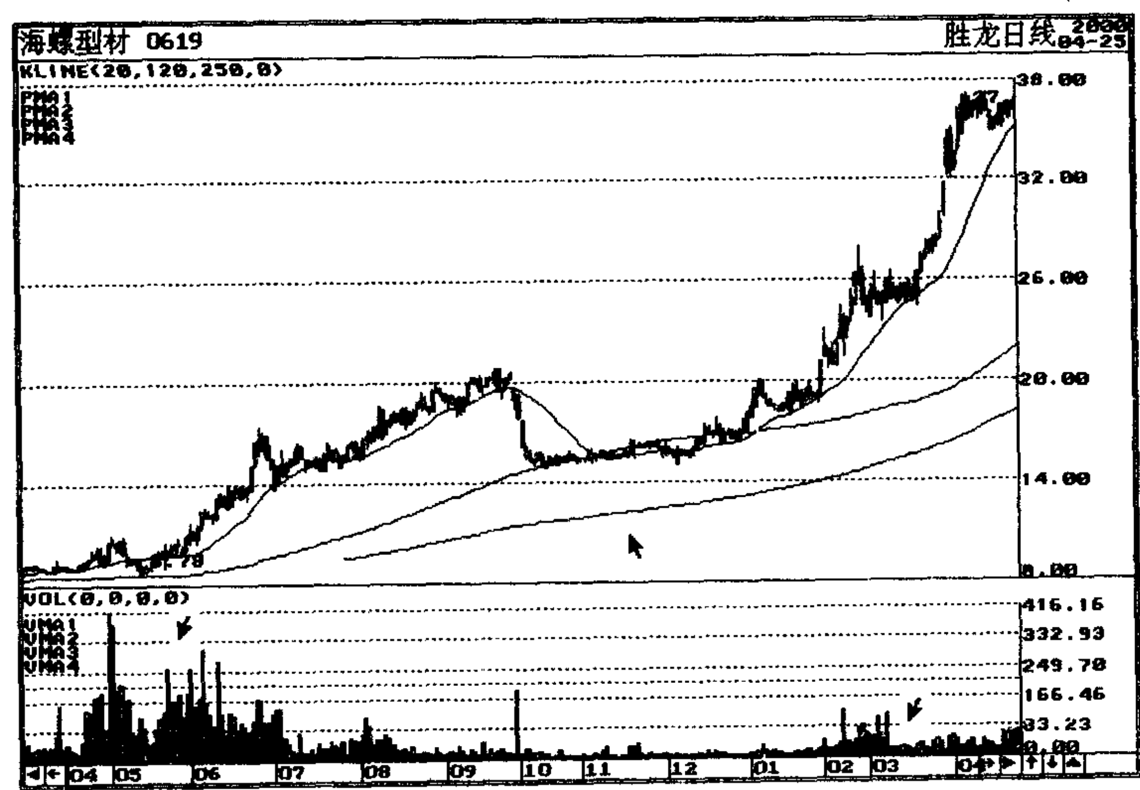


图55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1999 年 7 月持续震荡放巨量上台阶之后，成交量开始萎缩，股价也小幅盘升,在 9 月份出现破位暴跌,仿佛大势不妙。我们从 1250 均线系统看到,其下跌成交量并未持续放大,均线系统还未走坏,受到 120 均线的支撑,在 2000 年的新世纪行情中,在前期放量上台阶之后,开始缩量盘升后并一路狂升。再如超级大牛股康达尔也曾在漫长的牛市中，也多次出现无量空涨的状态。其他类似的个股在中国股票市场上可谓数不胜数。比如图 56 去年的小盘庄股河南斯达（0676）的走势图中,我们就可以看到 1250 均线法则、雪山成交量、以及缩量拉

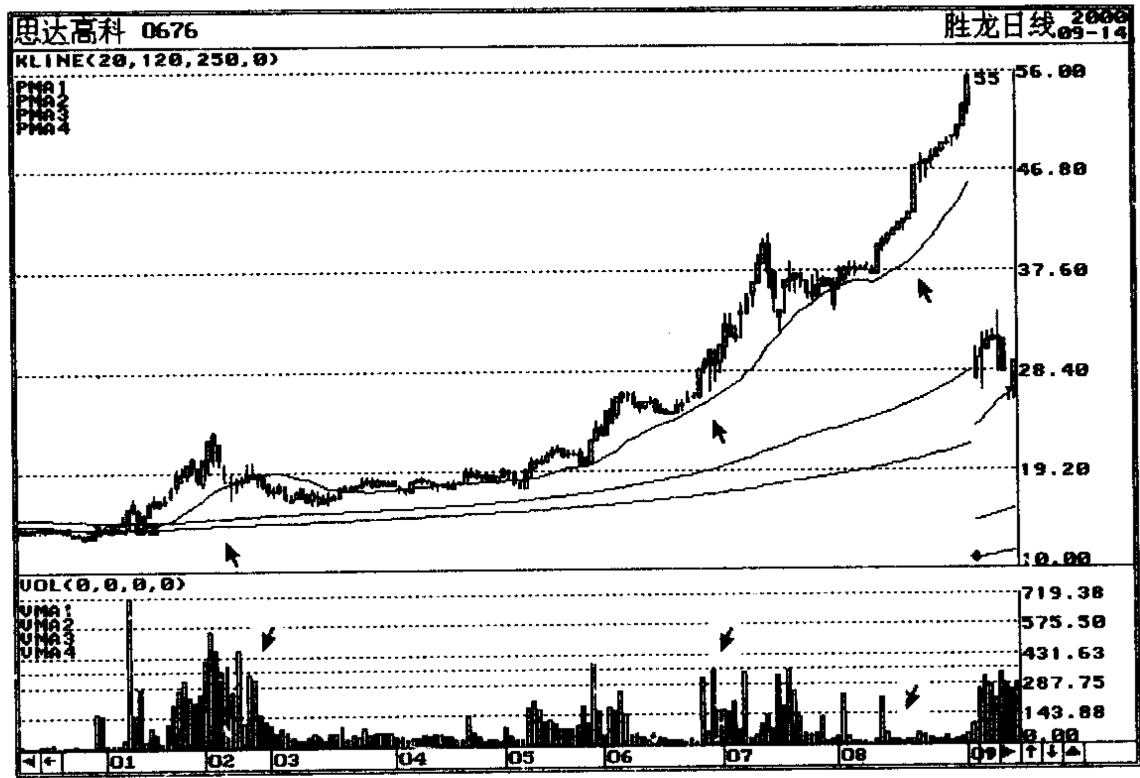


图 56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

升等等技术形态的综合。

所以空涨并不是坏事,只要无量,其主力资金的结构就明显没有改变,一般而言行情会持续向好,直到成交量改变,使行情性质发生改变为止。因此,对于这样的控盘庄股,如果前期并无大的炒作,主力也无出货的必要性和市场基础,则投资者综合各种因素完全可以大胆介入。当然这种无量空涨之前,必然有一个放量震荡逐渐形成明朗上升趋势的过程。最后需要投资者注意,此方法适合中小投资者跟庄时使用,资金量大的投资者最好不使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资窍门汇萃

三升浪可测量

怎样预测股票价格要涨到多少呢？这可以说是一个世界性的大难题,而且我认为是永远不会有正确答案的大难题,那么对于顶部价位几乎无法预测的现实我们是不是就束手无策了呢?不是的!对于有些技术图形走势的股票,我们可以运用一些简单的办法来预测股票价格可能的涨幅，运用计算公式算出具体的参考价位来,在实战中笔者经常运用一种方法,我将其命名为:三升浪可测量。

怎样运用这个方法呢？首先我们要确定几个重要的技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

点位和基本原理。波浪理论几乎是人所共知的,在本方法中我们借用了波浪理论的一些概念,但注意这套方法并不是波浪理论。股价涨势中往往并不是一蹴而就的,期间会有上涨回调再上涨的过程,本方法就是在第一波升浪明显的形态下,经过适当的调整后预测再一波升浪的涨幅时的分析方法。其中需要几个数据采集点,我们依次介绍给大家:

A 点:是股价走势技术分析上的起涨点,是股票脱离底部开始上涨的起始位置,具体数据采用平均值,在实践中往往是找到具有技术意义的明显起涨第一根阳线的收盘价为 A 点的数值。

B 点:第一波上涨行情中的顶点位置,是第一波行情的顶部价位,具体数值在股票走势中是十分清晰的,没有多余解释的东西。我们可以采用最高价位的数值作为 B 点的数值。

C 点:回调行情的低点位置的价格,也就是说经过第一波上涨行情后,股价开始调整到多少价位后,止跌开始反弹的,价格数据也是十分明确的。我们用调整的最低点的数值来确定 C 点的数值。

D 点:是预测中的第二波行情最低要达到的价格位置。这四个点的数值可以用一个简单的数学关系来描述,就使得此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

方法具有预测股票走势的功能，并且往往能精确预测股票上涨的价格：

D＝B×C/A 如图 57

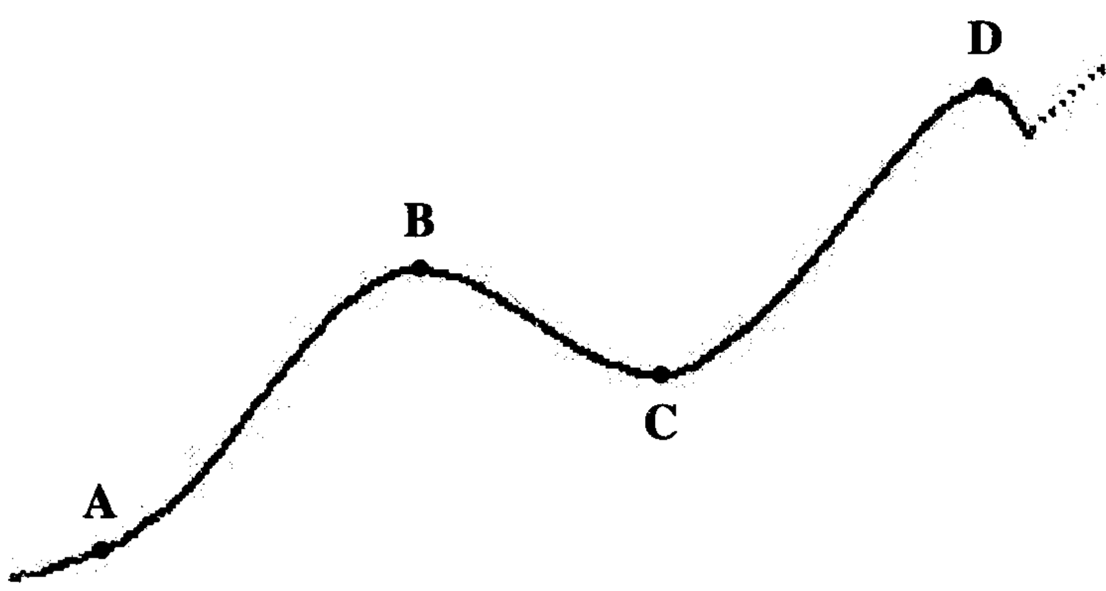


图 57

有投资者会问就这么简单吗?的确是这样的简单。虽然这个计算公式非常简单但在实战中却非常实用。什么原理呢?到现在为止,还不知能用什么原理来确定这样的关系,但就是这个简单的公式，在股票市场的实战中却有非同寻常的指导意义和预测功能。

我们可以以具体股票的走势为例来说明这个分析方法。比如 0551 创元科技（原名称叫苏物贸）在 1999 年 5 月 15 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

至1999年9月27日的这波行情为例来说明3升浪可测量的使用方法。(参见图58)

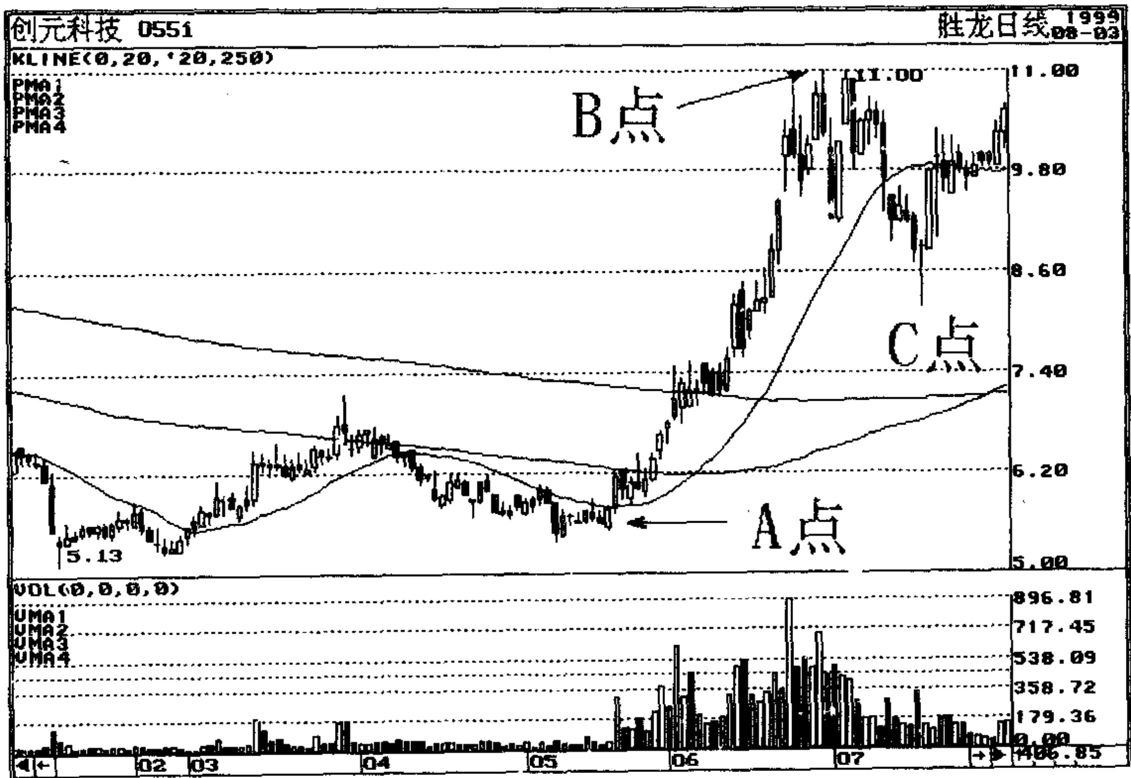


图58

首先确定A点,0551行情的起涨点是在5月19日,收盘价为5.76元, A=5.76元。B点是在6月30日达到最高点10.98元,B=10.98元。C点是回调走势的最低点,在7月19日达到调整低点8.20元, C=8.20元。当股票价格走势在8月20日重新放量走强,并超越前期高点10.98元后,开始了一轮新的升势,那么股票价格将要上涨到多少价位呢?此时我们就可以运用上面介绍的计算公式,求解D点的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

D = B × C/A = 10.98 × 8.20/5.76 = 15.63 元。

我们再看看实际情况中的股票价格涨幅。由图 59 中看到苏物贸(0551)在 8 月 20 日涨到了 15.30 元的价格，与我们的测算仅仅相差 0.30 元，整体误差为 1.9%，在经过短暂盘整后，0551 走势又向上攀升，随后在 9 月 20 日达到 17.22 元最高价格。

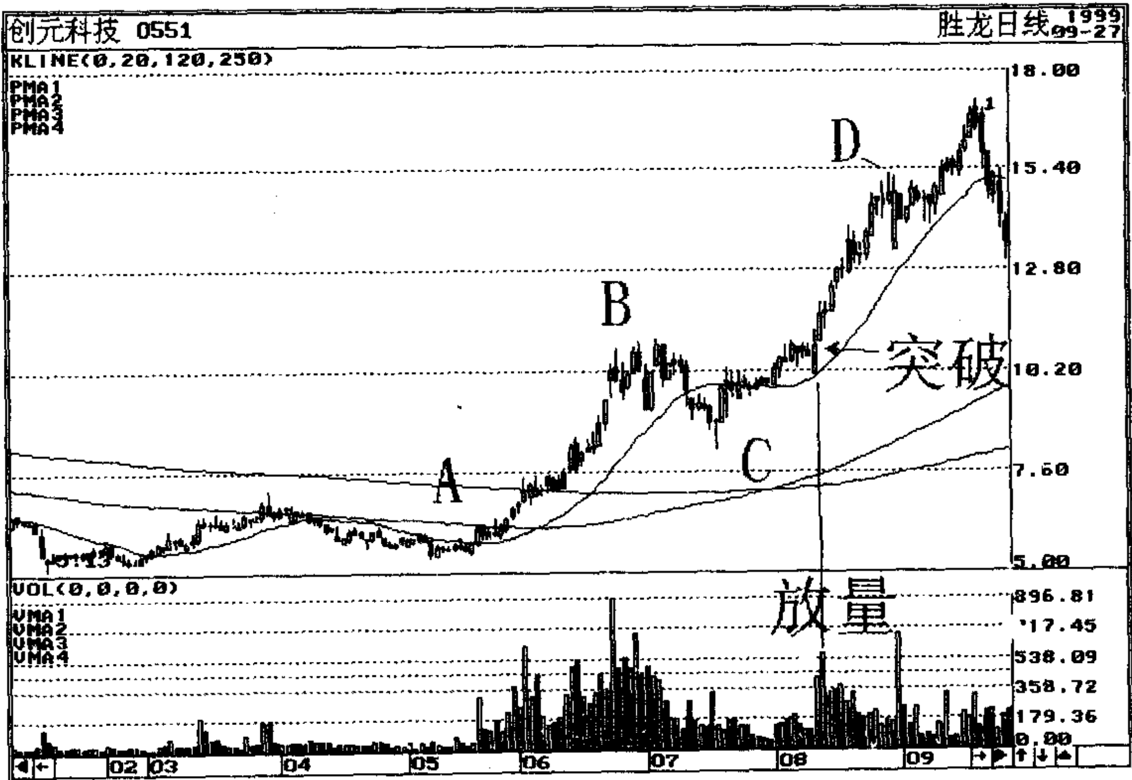


图 59

之所以叫它为三升浪可测量，还源于在中国股票市场的长期实践中，有许多的股票走势没有出现五浪，或五浪失败走势。至于股票走势是否出现五浪并再次创出新高，有太多的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

数，所以投资者在运用这个方法时，不要苛求未知的五浪行情，最好在三浪的测量点附近将大部分股票盈利兑现，只留有部分股票来做五浪，这样更加安全，或者完全放弃五浪，因为五浪是不可预测的，不做无谓的赌博。所以在上面的例子中我更加关注8月20日的价位，运用此方法应该在此将大部分股票获利了结，比如那上面的例子来分析，后面的五浪高点17.22元，是不可预测的，所以投资者完全不用后悔没有卖在最高价格区域。实战中也不要过份地追求卖在最高点。

笔者将此方法名称定义为三升浪可测量的原因为，将此种股票价格走势类比于波浪理论的五浪走势，第一浪高点和第二浪的低点与起涨点的关系来测量第三浪到达的价位，从而使得投资者经过分析后，持有股票获取可预测的利润。

笔者曾在1996年初次实践这种方法，由于自己持有的股票是四川长虹，就用这种方法测算出了四川长虹除权后的最高价格在45元左右，而后顺利地在1997年6月，以43元以上的价格全部获利卖出了四川长虹。在实践中还有其他许多的例子可以说明此方法的精确实用性。比如图60上海梅林(600073)在1999年12月初至2000年2月17日的暴涨行情中就可以应用此方法。首先确定A点：为12月3日的收盘价7.06元(转势的开始，20日线拐弯向上)。B点：第一波暴涨在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

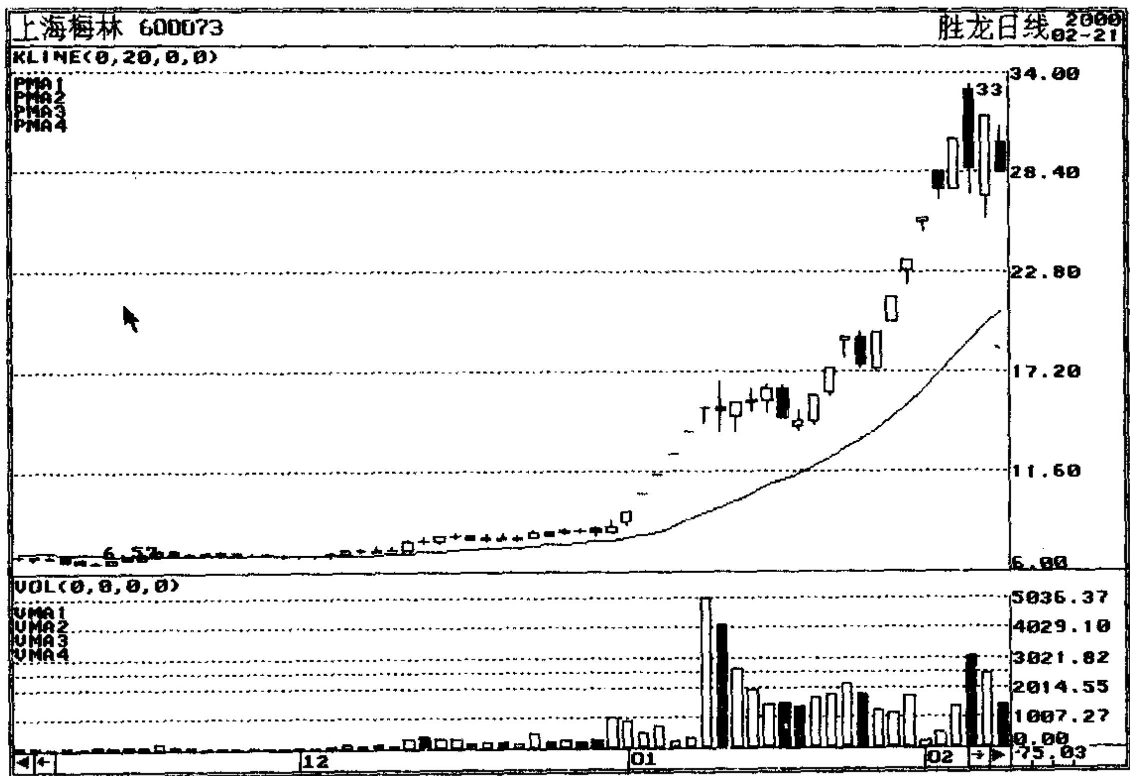


图 60

2000 年 1 月 12 日创出的 16.60 元。C 点：2000 年 1 月 19 日回调的低点 13.80 元。D 点：未来可预测的高点。

D = B × C/A = 16.60 × 13.8/7.06 = 32.45 元

实际中上海梅林最高价格达到 33.26 元，这套方法精确地测算了最高涨幅。

注意事项：这种方法的使用关键有三条：

1）股票价格走势第一波的升势要快、要高，成交量要有明显地放大，这样以后的 3 浪的上涨空间就大，投资者跟进后的操作空间就大。但第一浪的涨幅不能太大，涨幅太大往往给后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

面留有的空间就相应减少，并且主力纯粹建仓还是拉高出货就变得模糊了，对于这种三升浪可量的第一波升浪一般在涨幅一倍以内最为合适。

2)调整时主力出货的迹象不明显，成交量萎缩得很快，在盘整区域，从K线组合和成交量上看，没有主力明显出货的印记(如巨量阳线、大阴线、巨量下跌、连续有量下跌等等)，投资者综合多方面的因素（这需要一定的市场经验)，判断此股票还应该有第二波行情。

3)并且随后的股票走势确认了这种判断，比如成交量再次放大，价格突破前期高点等等其他技术确认方法。

关于这些要诀我们可以参看远东股份（0681）的走势图，在图61中，我们可以看到其第一波涨势非常凌厉，1999年3月5日可以确定为A点为9.23元，而1999年6月29日的高点非常明显的是B点，价位为20.30元。而后在其调整走势中，1999年12月24日的14.82元随后就可确认为C点，而后它的突破涨势说明它的第三升浪来临，随后的高点预测我们就可以运用这套方法预测D点的最小涨幅。

$$D = B \times C / A = 20.30 \times 14.82 / 9.23 = 32.59$$

而我们再看图62随后的走势图，远东股份(0681)的涨幅达到36.95元。达到了我们的三升浪可测量的最低涨幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

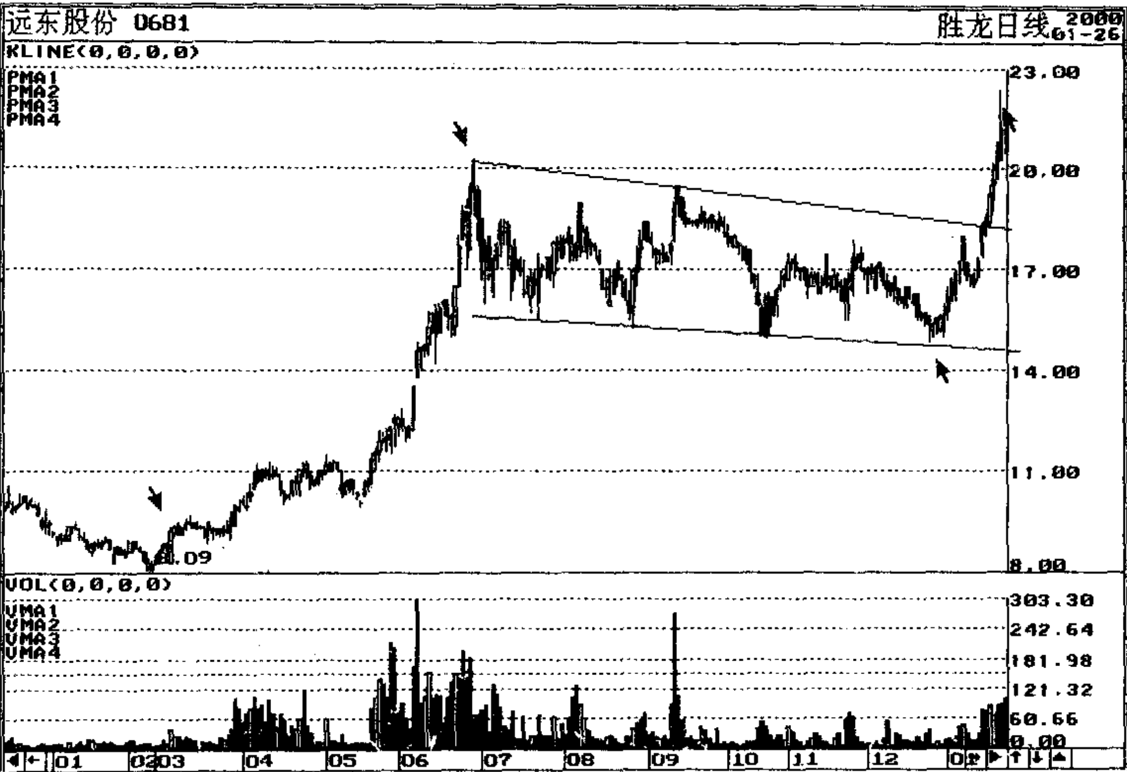


图 61

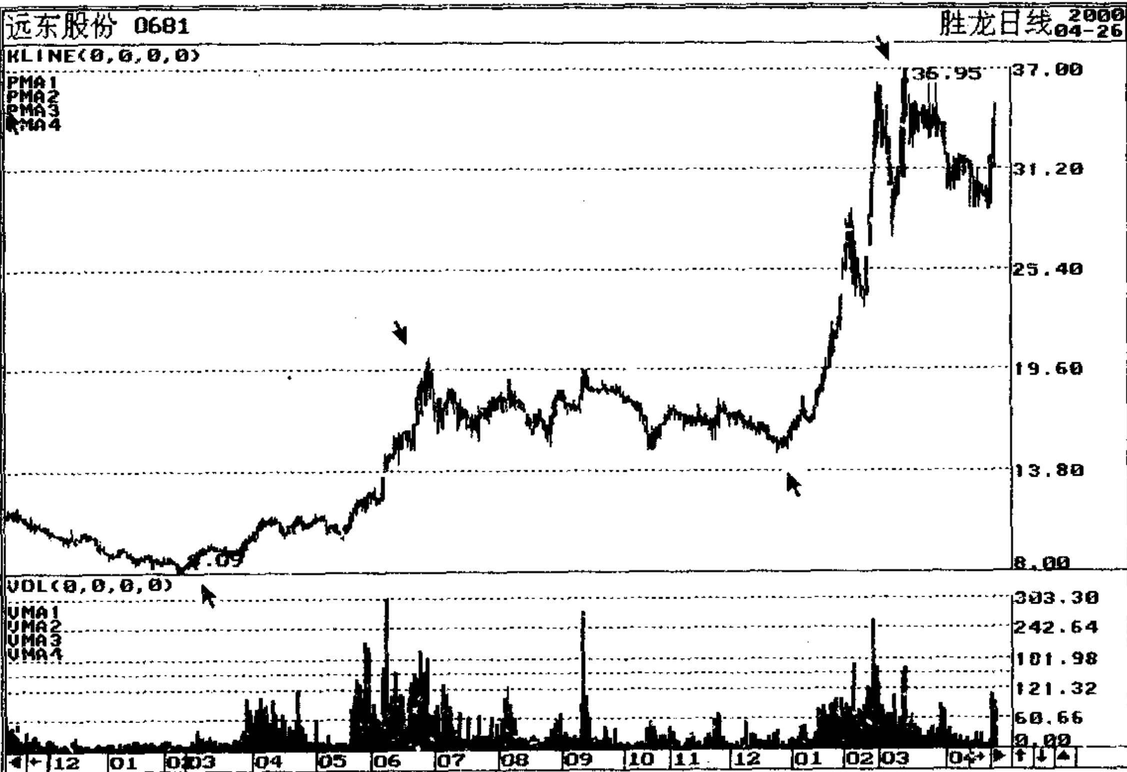


图 62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

32.59。实际上我们注意到3月1日的高点更符合我们的三升浪可测量的技术分析方法。

另外用此方法测算出来的股票涨幅价格，不要太过于苛刻要求精确，因为股票操作与股票预测都不是精确科学，要容许一定的误差出现，这个方法的误差经过实践在3%以内，所以投资者在实践中要严格并且灵活掌握它。

这个方法应用很广，使用方便，所以看到此书的投资者应该熟练地掌握它，并应用它，你会获得意想不到的效果的。

运用三升浪可测量的方法中，最适合的技术形态除了我们上面讲述过的（0551）创元科技以外，实践中在股票市场上还有许多的实例和变形的形态，比如上面介绍过的上海梅林和四川长虹，往往最符合的技术形态比如（0890）法尔胜的走势图，我们可以通过这种技术走势在错失了其第一波升浪后，操作其第二波升浪时使用。如图63，我们看到法尔胜（0890）在1999年519行情中顺势启动，但1999年519行情在6月底结束后，法尔胜并没有随势结束，相反在1999年8月后才见顶，从这种走势形态中至少我们可以得到这样一个信息，此股并不是简单地随大势运行的股票，也就基本上可以肯定了其中一定有庄家主力，并不是市场随势“哄”起来的股票，尤其1999年下半年成交量萎缩得十分厉害，而且价位维持在“高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

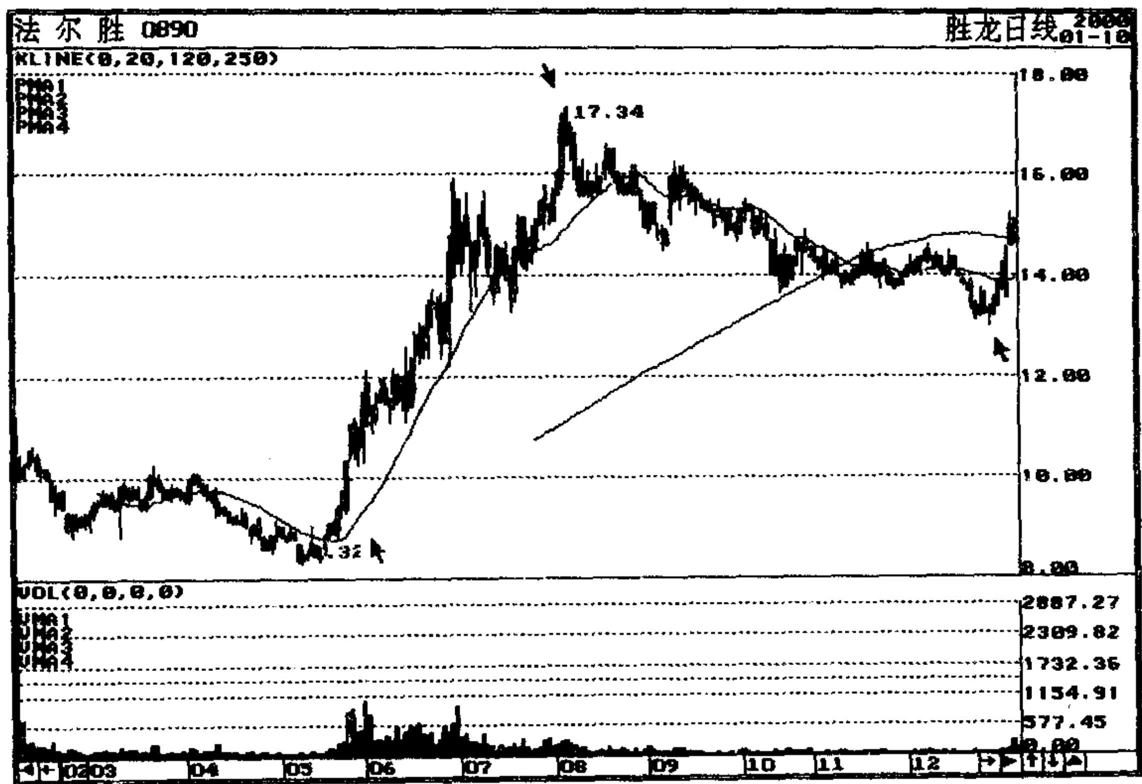


图 63

位”,说明其主力控盘比率并不低,此时我们就可以应用三升浪可测量的分析方法来确定其未来可能的涨幅。

首先我们先确定 A，A 点为 1999 年 5 月 19 日的收盘价 8.87 元,B 点为 1999 年 8 月 5 日的 17.34 元,C 点为 1999 年 12 月 29 日的 13 元,由此我们就可以得到未来涨幅的 D 点价位,也就是最低涨幅。

$$D = B \times C / A = 17.34 \times 13 / 8.87 = 25.41 \text{ 元}$$

也就是说未来的涨幅最小为 25.41 元。让我们看看最后法尔胜的最高价位是多少，在图 64 中我们可以看到 2000 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

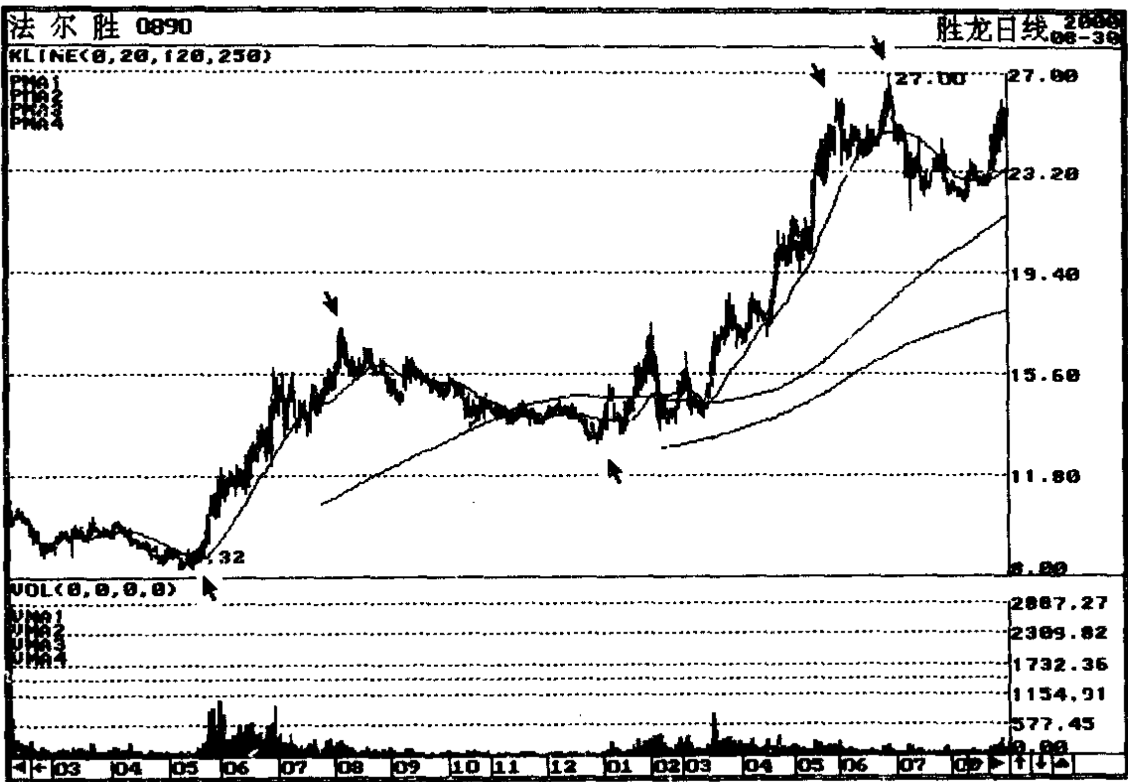


图 64

牛市中法尔胜在6月29日达到了27元的最高价位，随后的除权后更是创出新高。从中我们可以看到在2000年6月1日的26元正是我们的最低涨幅预测点。而随后的涨势就不那么好预测了。

此方法的市场背景：

运用此种预测方法时，对应的股票往往是这样的背景情况：主力因特殊渠道和关系，准备炒作某股票，此股票的利好消息不能保密足够长的时间，由于没有充足的时间去吸纳足够数量的股票，做盘主力不得不快速建仓，与市场力量共同争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

抢股票,所以才有了第一波较快速的上涨行情。此后做盘主力休息,让市场力量消化获利盘,随后在利好消息的配合下,做盘主力开始拉抬第二波升势。

请大家想一想主力无充足的时间从容进货，而与市场力量同时不惜价位地抢货,可见此股票后市的利好应是重大的,随后上涨的价格空间也就是可观的了。可以运用此价格测算法预测后市的最低价格涨幅。此算法的最低价格涨幅,是做盘主力兑现欲望很强的一个价格点位，也是市场压力最大的价格区域。但对于某些志在高远的做盘主力就另当别论了,而此种股票随后的价格走势往往就不是可以预测的了。比如图 65

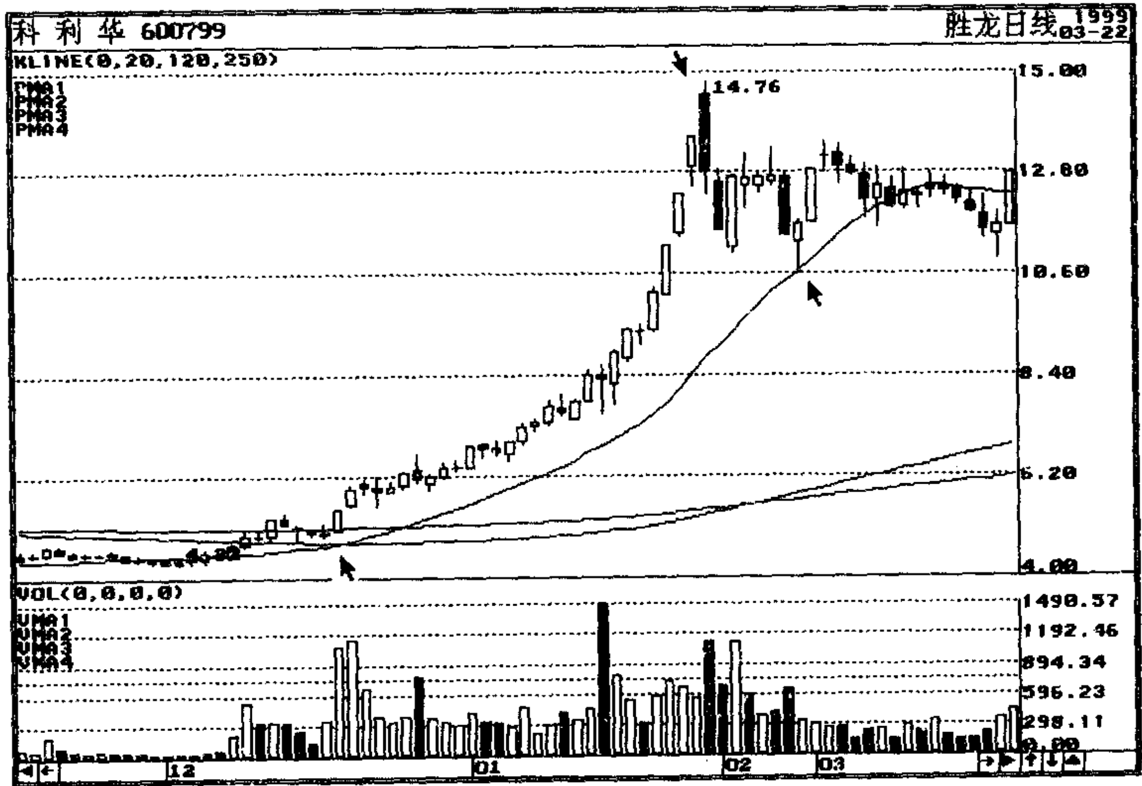


图 65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

科利华 600799 在 1998 年 12 月 1 日至 1999 年 8 月 6 日的这波上涨行情中的走势就能说明问题。A 点：1998 年 12 月 17 日收盘价 5.00 元。B 点:1999 年 1 月 29 日 14.76 元。C 点:1999 年 2 月 9 日 10.65 元。D 点:最低上涨价位。

$D = B \times C / A = 14.76 \times 10.65 / 5 = 31.44$ 元 （实际最高价格为 1999 年 8 月 6 日的 31.35 元）

在图 66 中我们可以清晰看到由 ABC 点来预测 D 点的价位的三升浪可测量的使用技巧。在图 67 中我们看到在 2000 年的 2 月份,科利华股票又创出 38.72 元的高价来。这个高点并不是我们这套三升浪可测量的方法能够预测和分析的了。

三升浪可测量的这套分析方法非常地实用，这套方法主要针对的是错失了第一波行情后，从行情走势特征上预测了第二波行情存在,并可分析其涨幅的方法,适合于追势操作。需要注意的是,在我研究这套方法的初期,A 点的数值当时是取最低点，后来为了安全性和增加可靠性我将其改进为涨势确认日的收盘价,这一点需要读者注意,虽然有时最高点价位略微提早，但安全性和可操作性大大增加。由于这套方法的 A、B、C 点非常容易识别,由它们来预测 D 点的价位,所以这套分析方法的实用性是不言而喻的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

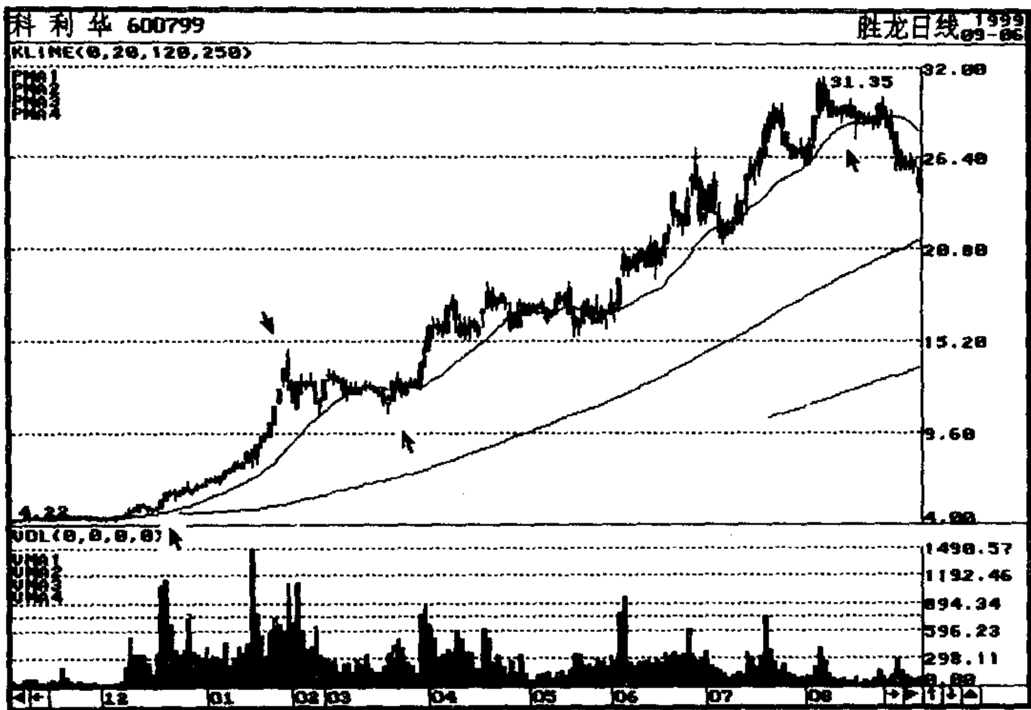


图 66

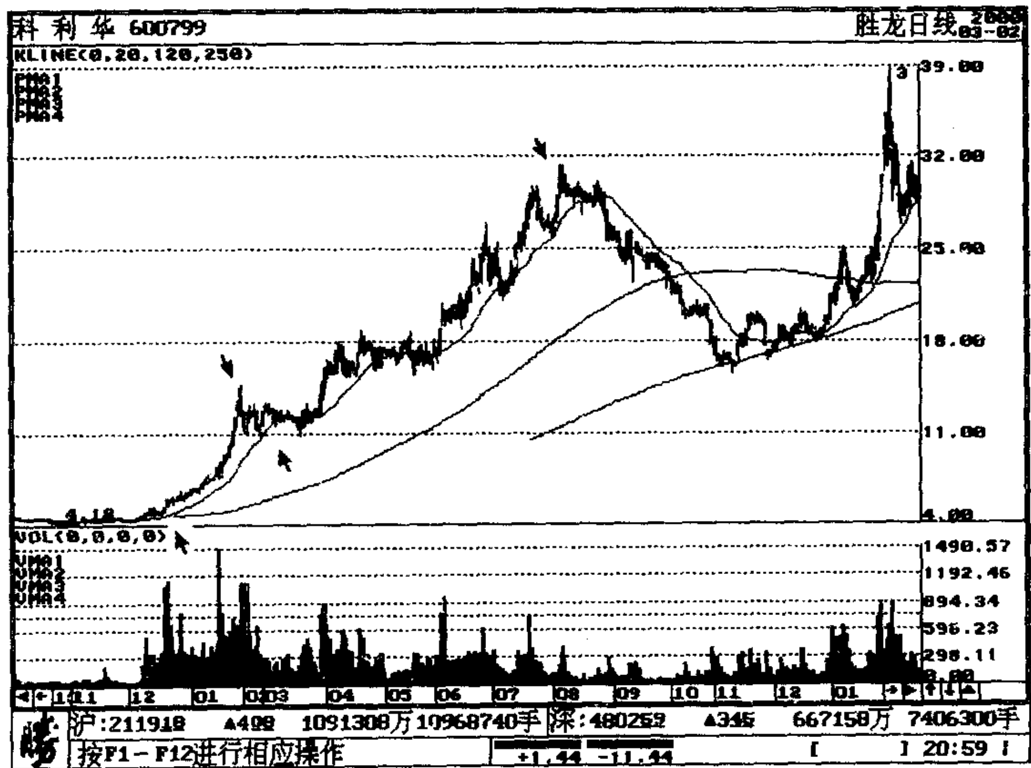


图 67

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

周 MACD 指标 DIF 线穿 0 轴

在股票判市分析中，许多投资者都发现，周线的分析准确性要大于日线，所以有许多的投资者在分析股票走势时要常常用到周 K 线。在本书中我们也介绍了 1250 法则的周线主要均线部分，比如前面章节的 90 周线的三线开花和均线反弹，它们的成功率都是非常高的。本章节我向大家介绍一种由计算机技术指标来辅助判断股价上涨趋势的分析方法。而本套分析方法经过笔者多年的股票市场实战操作，其辅助判断作用十分有用。在此我向广大投资者介绍这个判市结果非常准确的分析方法：周 MACD 指标 DIF 线穿 0 轴。

在采用周线判市时，运用 MACD 指标 DIF 线穿 0 轴的方法，有着极高的成功率，并且资金的安全性高，获利快。需要注意的是我们在运用这个方法的时候，必须先参考 1250 法则的日线系统和周线系统，分析股票运行的形态，以及成交量分布状况，在有了这些重要方法的分析后，再用 MACD 周线穿 0 轴的判市方法来辅助判断。

首先我们要了解 MACD 指标是由 MACD 和 DIF 两条线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

组成的技术指标，在此我们重点关注周 MACD 指标中的 DIF 指标从下向上穿越 0 轴时的市场机会。具体使用方法我们举例来说明。

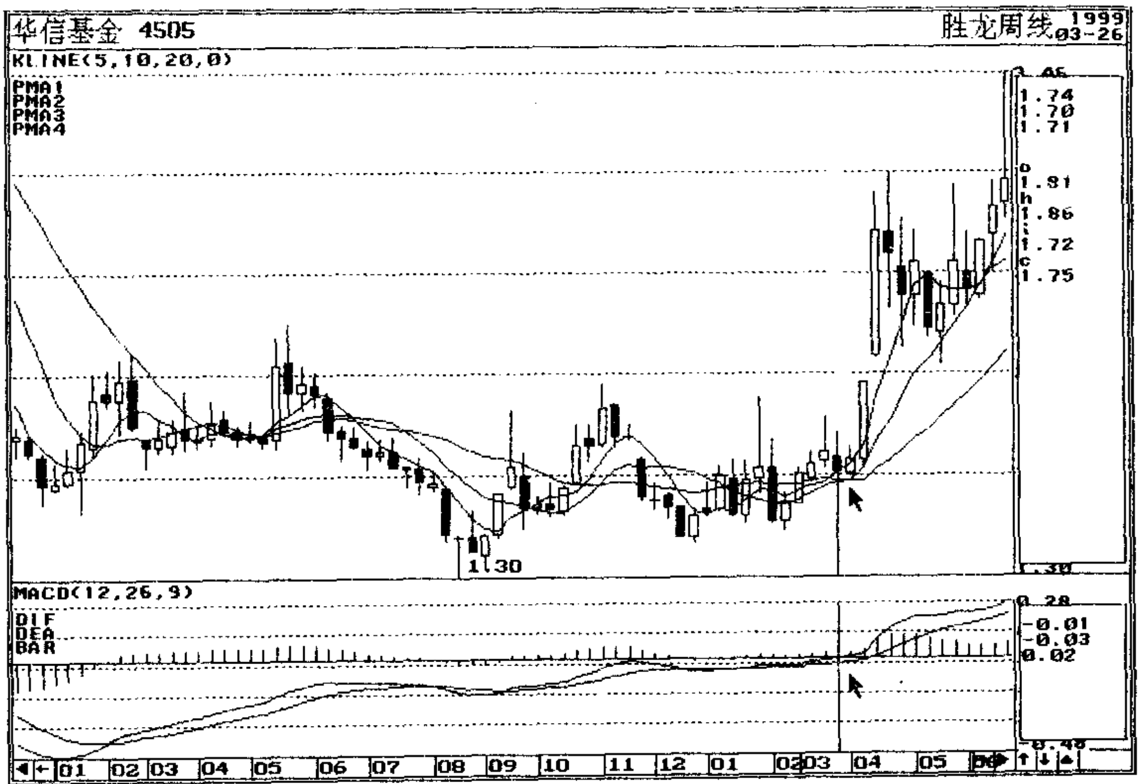


图 68

比如图 68 中的 4505 华信基金，在 1999 年 3 月第四周和 4 月第一周时，周 MACD 指标的 DIF 线在此时上穿了 0 轴，若在此时买入，价格在 1.72 - 1.86 元之间，有两周的买入时间，在随后的 4 月第二周到第三周，华信基金短短两周时间，从 1.8 元左右暴涨到最高 3.00 元，涨幅达到 60% 以上。在随后的 519 行情中华信基金最高到达 3.46 元的高价。在上面的华

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

信基金的例图中，我们可以清晰地看到周 MACD 指标中的 DIF 线给我们了一个非常准确的买入信号。

这是不是一个特例呢?从我多年的实践操作中发现,这种方法在中国股票市场有普遍的适用性和准确性，一些典型的例子比如图 69 国际大厦 0600 在 1998 年 5 月的行情中,也是周 MACD 指标 DIF 线穿 0 轴的明显例子，股票价格从 9 元涨

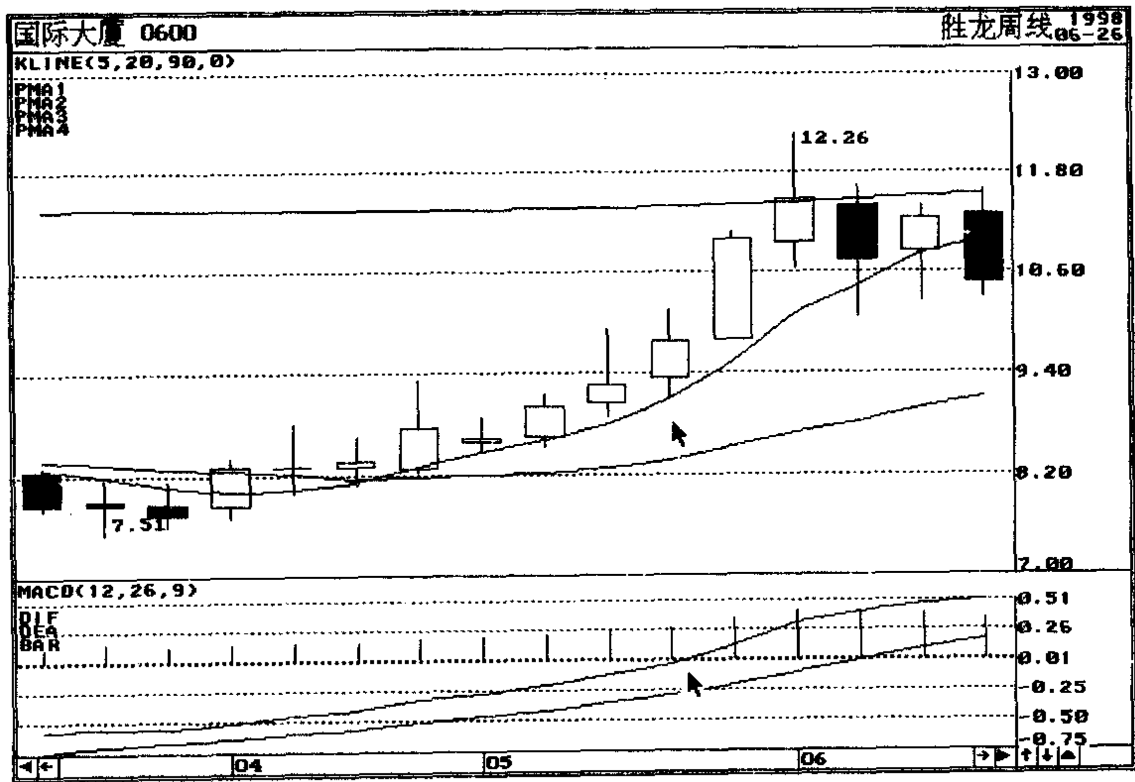


图 69

到 12 元,涨幅达到 30% 以上。笔者当年就应用这个分析方法赚到了这样的利润。其他的例子还有很多的,还比如图 70 中 0828 广东福地在 1999 年 8 月也是同样的例子，股票价格当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

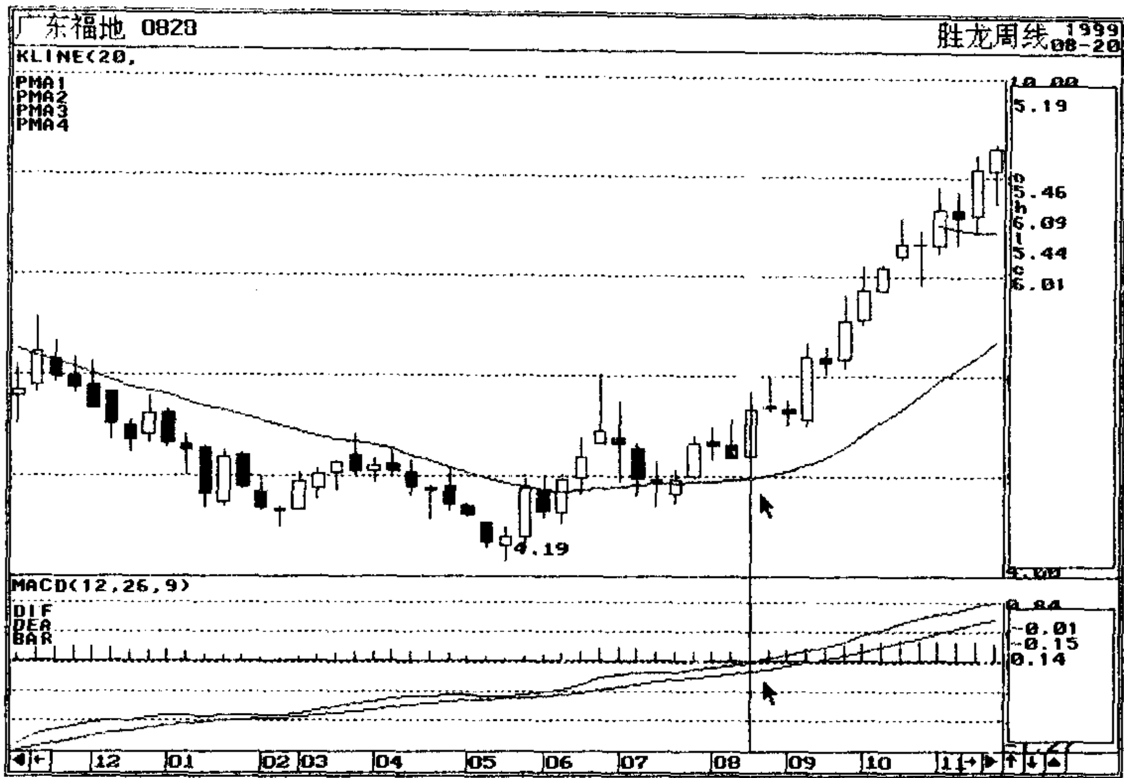


图 70

时在 6 元附近，三个月后到达 9.30 元，涨幅 50% 以上，而到 2000 年 3 月时广东福地的价格更是达到 18 元累计涨幅为 300%。

在 2000 年的行情中，这样的例子可以说是数不胜数，比如我们参看图 71 西藏矿业（0762）的走势图，在 2000 年五一节前后的这两周，它的周线走势图中的 MACD 指标中的 DIF 线在这周出现穿越 0 轴的形态，而这两周的价格在 14 元左右，而随后几周在 6 月初就达到了 19.5 元，短短一个月内涨幅达到 30%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

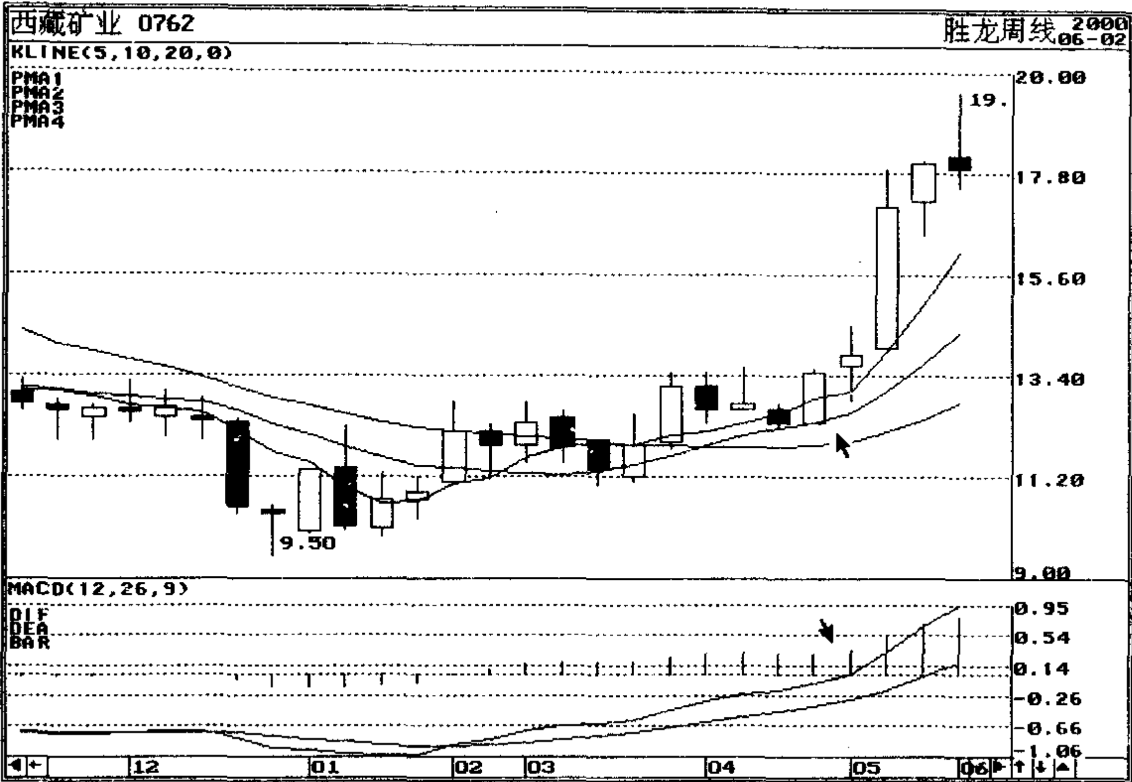


图 71

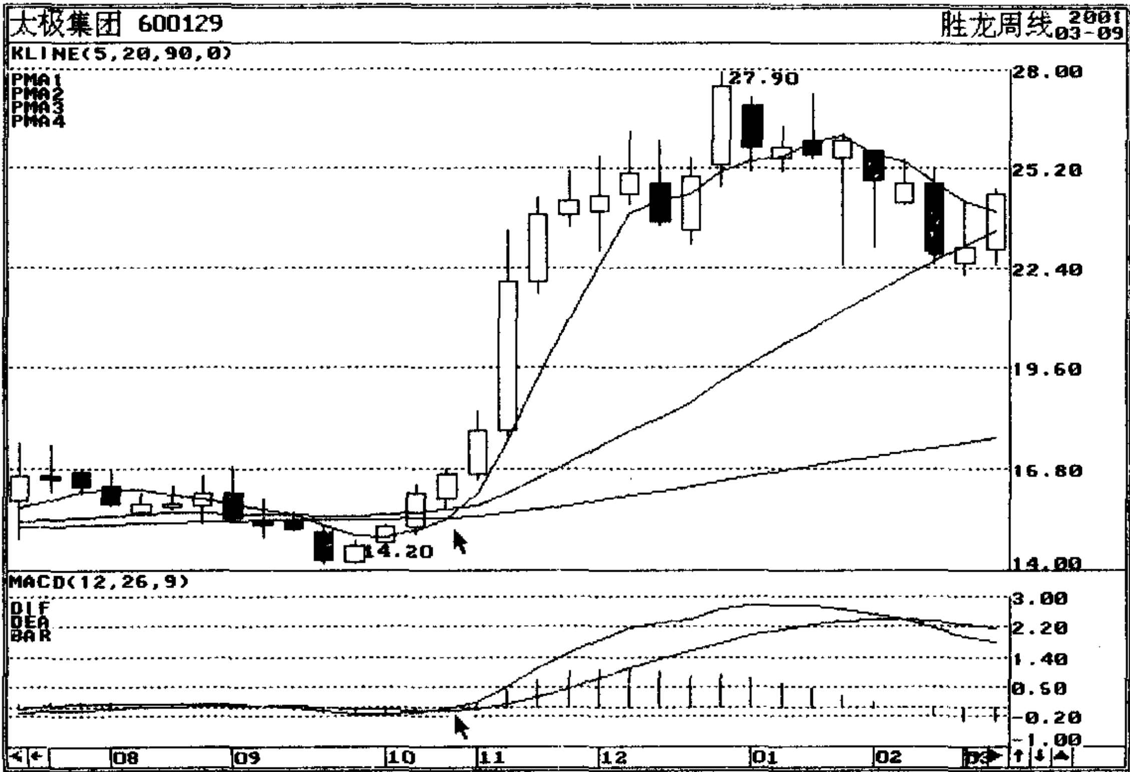


图 72

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资者打开沪深股市的股票走势图，我们就会看到许多这样的周线 MACD 周线穿 0 轴所揭示出来的市场机会，比如我们在前面讲述过的 90 周线的三线开花系统,往往我都要用这种技术指标来进行一下确认，往往此时它们都是相符合的。大家可以看一看太极集团（600129）的走势图（参看图 72),由日线 1250 系统我们可以看到清晰的三线开花,周线系统也是一个三线开花，5 周线强力穿越 90 周线，我们再看一看周 MACD 的 DIF 线，此时它也在穿越 0 轴，这样多的技术依据都在肯定一件事,就是此股的趋势是要上涨的,它上涨的概率有多大就是不言自明的！如此多的防技术骗线的技术指标都在验证,主力能做技术骗线吗?采用顺势而为是最好的选择,多种技术分析共同提高了分析结果的正确概率,所以操作成功就是必然,希望读者在学习的过程中仔细体会。

注意事项：

1）周 MACD 指标 DIF 线穿 0 轴的方法主要适用于大幅下跌后,并长期盘底后,再次出现上涨行情时使用,即可以理解为如何抄底获利的分析方法。此方法具有买入时间临近起涨点非常近的特点，不必像有些投资者买入的股票价格虽然是底部区域,但往往几个月不涨,空耗许多的时间成本,由于等待煎熬的时间过长反而容易在上涨的开始阶段就出局了,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

无法获得良好的收益水平。运用此方法等待时间一般不会超过2个星期。

2）此方法只能预测股票价格走势要涨的概率极大，但随后涨多少，涨多高却无法得知，投资者在预测涨幅时，要在日线状态下运用其他测市方法来判断。

3）在运用此方法时，前几次周K线如果是小阳走势，则预测随后出现周K线出现大阳线的可靠性很高（周涨幅超过10%），一般来讲最少有两周的涨幅，若随后出现的周K线的涨幅过大，则可考虑高位获利卖出，不必再等待时间。

4）此方法对一般盘整的股票，或震荡走势涨幅跌幅不突出的股票往往不适用。

5)此方法适合于投资态度比较保守的投资者使用。

6)要考虑软件的因素。比如现在许多的软件都可以显示当周K线，而仍然有许多证券公司在使用老版本的钱龙软件，无法显示当周的K线（本周K线要在周线收盘后或第二周后才可看到），投资者在使用此方法时有错周现象，要引起注意。

使用技巧：由于此方法是周线指标的使用方法，所以投资者在运用时，有充足的判断选择买入的时间，在选股和买入时，往往显得十分从容。投资者在运用这个方法时，可以将周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

MACD 指标 DIF 值在 0.20 到 0 之间的沪深股票市场所有股票都选出跟踪观察,在这些股票中再精选合适的股票。由于目前中国沪深股票市场发展迅速,股票数量大幅增加,单个股票与大盘走势的连动性降低,所以投资者可以用这种方法精选股票,月月可做股票。用这样的方法可以降低短线选股的难度和工作量。

分时系统辅助选择买点和卖点

在笔者前一本《三线开花》一书中,分时均线的章节仅仅是一笔带过,没有展开深入的分析和探讨。主要是我担心有些投资者在没有掌握 1250 法则的趋势分析作用和买点分析作用的情况下,就盲目应用这套分时均线系统,当作做短线的“法宝”,想快速致富,这就失去了 1250 分析方法的重要作用了,不受其利反受其害。所以在上本书中笔者只是一章轻轻带过,当广大投资者掌握了 1250 均线系统法则后,再学习使用 1250 分时系统,就会达到事半功倍的效果,买股票买在适当的价位上。综上所述,我们应用 1250 法则分析操作股票应该有这样一个基本的过程:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

首先我们应该从中长线的角度分析股票，比如我们介绍的90周线，1250日线系统等等，先看这只股票在中长线趋势中所处的位置，它未来可能的趋势方向，风险有多大，它所蕴涵的市场机会又有多少，这些问题只有这些长期均线能给我们一个初步的预测。在实战买卖过程中，要知道1250法则并不拒绝短线操作，恰恰相反1250法则短线的准确性和安全性是许多其他方法所不能比拟的。

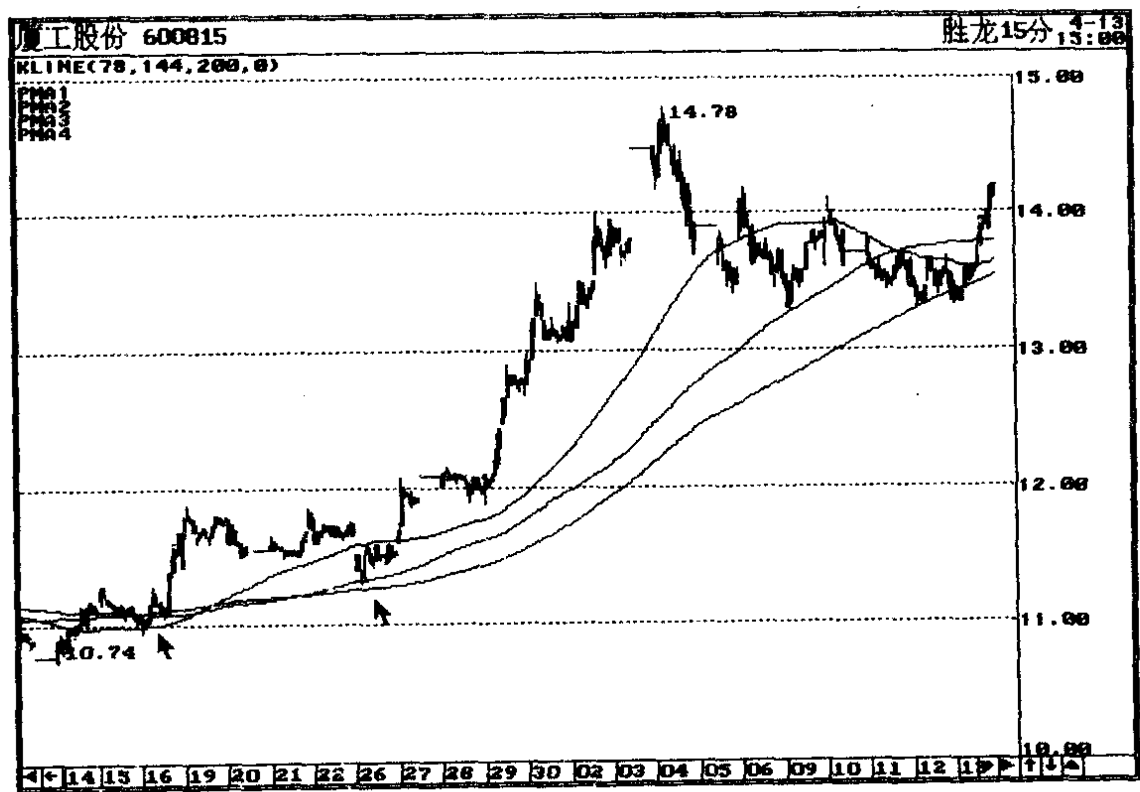


图73

在我们基本理解了1250法则的作用后，应用1250均线系统法则的主均线系统和周线系统选择有潜力的股票。当潜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

力股进入我们的视野后，我们要选择合适的买点买入，由于1250法则日线均线系统周期较长，对短线走势并不太敏感，比如我们在分析近几天的走势和股票的短期波动的市场机会时，应用1250日线均线系统往往用不上劲，为了弥补1250日线系统对股价短期走势描述的缺陷，对于股价细节部分描述和分析的不足，我在分时均线系统中选取了特殊均线来完善它。

在上本书中，我已经将这些特殊均线都公布了出来，就是下面的这个列表：

1）5分钟K线：均线参数为 38个单位线 110个单位线 230个单位线

2）15分钟线： 均线参数为 18个单位线 78个单位线 144个单位线 200个单位线

3）30分钟线： 均线参数为 15个单位线 38个单位线 78个单位线 160个单位线

4）60分钟线： 均线参数为 18个单位线 38个单位线 78个单位线

其中重点的买卖点线有：5分钟的230单位，15分钟四条均线系统，30分钟78和160单位线。我们重点分析15分钟线系统，15分钟线重要的分时周期就是四个：18单位、78单位、144单位、200单位。

如图74江南重工(600072)在2001年2月底至3月底的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 74

15 分钟走势图就可清晰看到一些买点。

图 75 上海大盘的在 3、4 月间的 15 分钟走势图。

图 76 长运股份(600369)同期的 15 分钟走势图。

对于我们看好的股票，尤其要注意用分时系统来选择买入的时机。在分时均线 15 分钟系统中 78、144、200 单位，都是非常重要的买点线。投资者可在这些均线处买入股票，可靠性较高，并且往往买入的价位非常合适。要注意 78 单位线适合强势股的追势操作，144 单位线适合仓位较大的回调介入，200 线的安全性最高。比如图 77，2001 年春季行情中的大牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

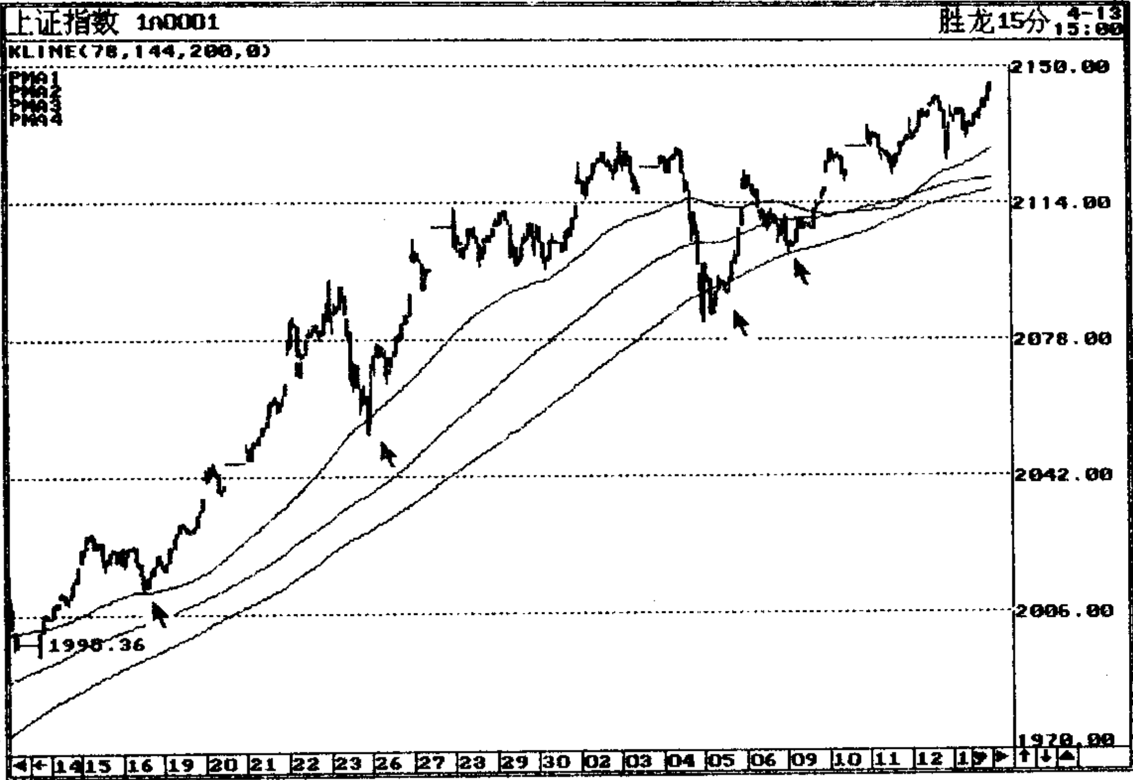


图 75

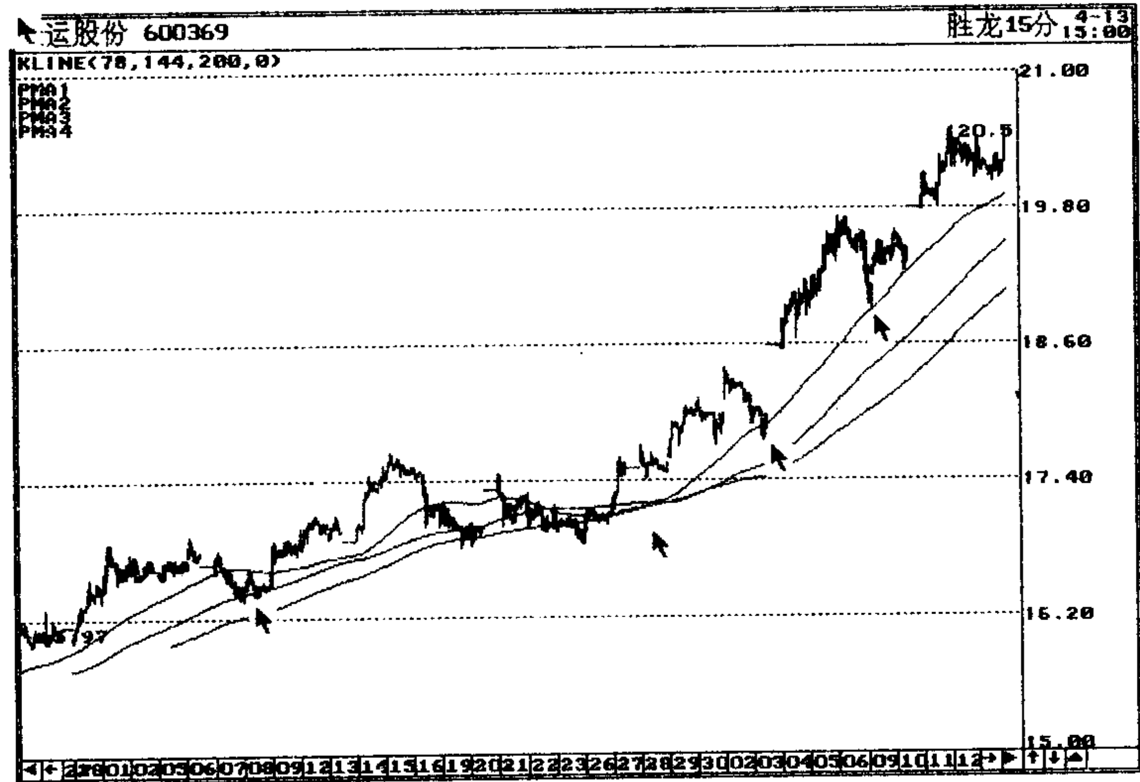


图 76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

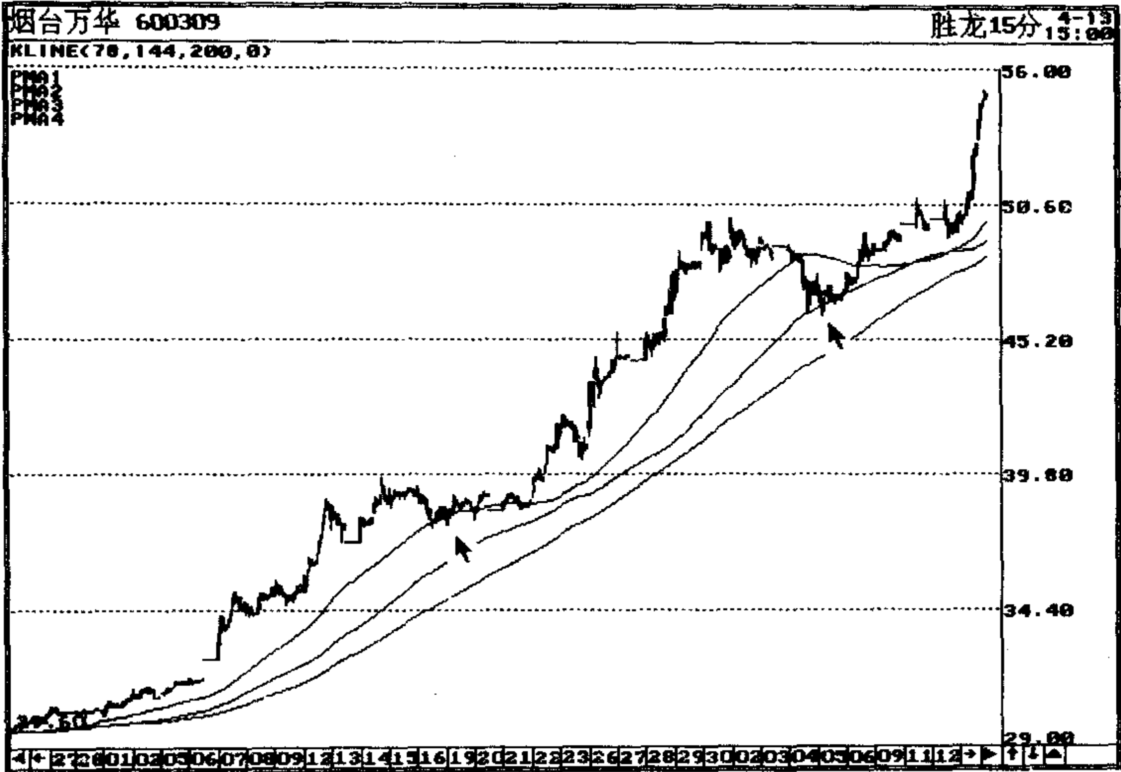


图 77

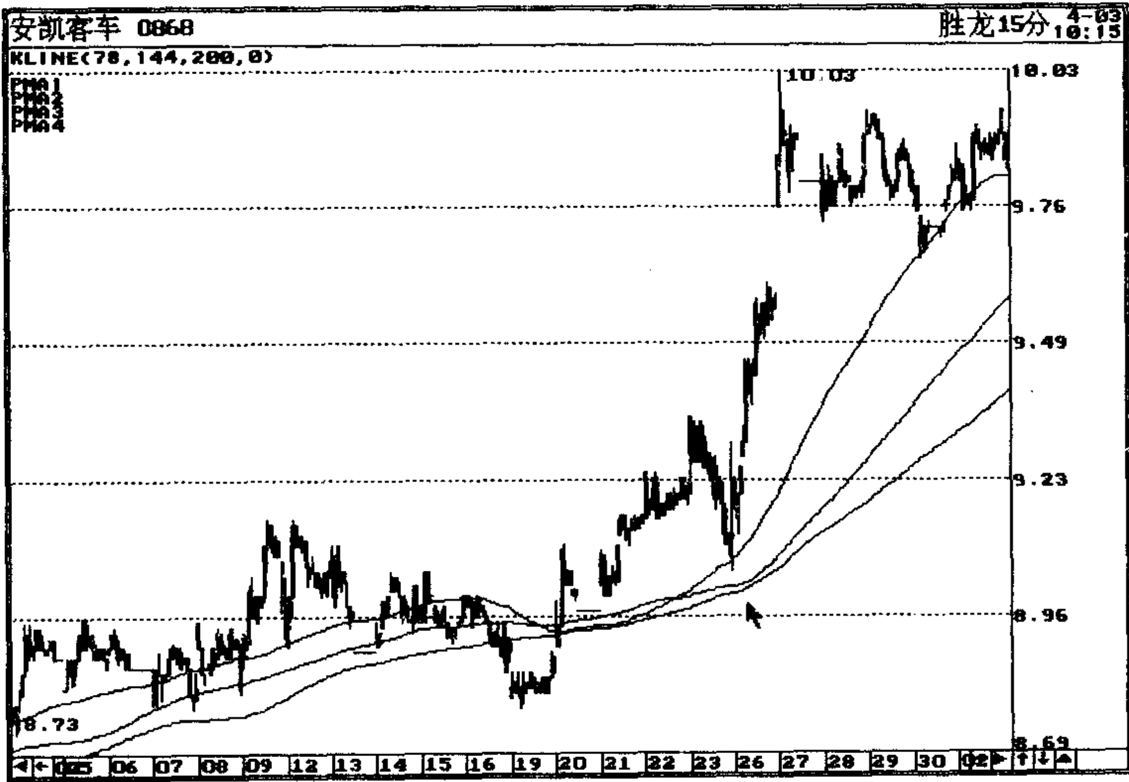


图 78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股烟台万华(600309)的分时走势图,就可看到清晰的买入点,而图78安凯客车(0868)在3月的底部启动点都是非常良好的分时买点。

这种买法也适合已经错失第一买点后的股票,比如错失“回头望月”的叉点或错失“三线开花”、“火车轨”形态的低点买点,随后又十分看好此股票的后期走势,可在这些点位适量买入。中小投资者的资金都比较有限,那么就要将宝贵的资金尽可能地用在刀刃上,在买入股票的过程中,不像庄家主力机构那样要慢慢买入股票,实际上操作一两单就可全介入了,在股票的大趋势判别完成以后,我们具体选时选点位介入时,就可应用15分钟的均线系统,强势股在78单位线处买入,次强股在144单位线附近买入。安全短线买点在200单位线。在我们应用1250法则日线和周线分析方法选到了合适的目标股票,此时运用分时系统找合适的价位,这样操作就是将宝贵的资金用在了刀刃上。

妙用EXPMA的金叉点

在计算机股票分析软件众多的技术分析指标中,EXPMA

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

指标是一个被大家容易忽略的技术指标，实际上它是一个非常实用的技术分析指标。EXPMA 这个指标的技术意义与移动平均线的原理比较类似，但两者又有差别，投资者使用恰当的话，可以弥补移动平均线的盲点和不足，提前发出买卖信号，投资者在使用时与均线系统相辅相成，再配合其他的实用技术指标往往会取得极佳的实战结果。而此指标在日线、周线中都有特殊而有效的使用方法，下面就给大家详细介绍此技术指标的分析使用方法。

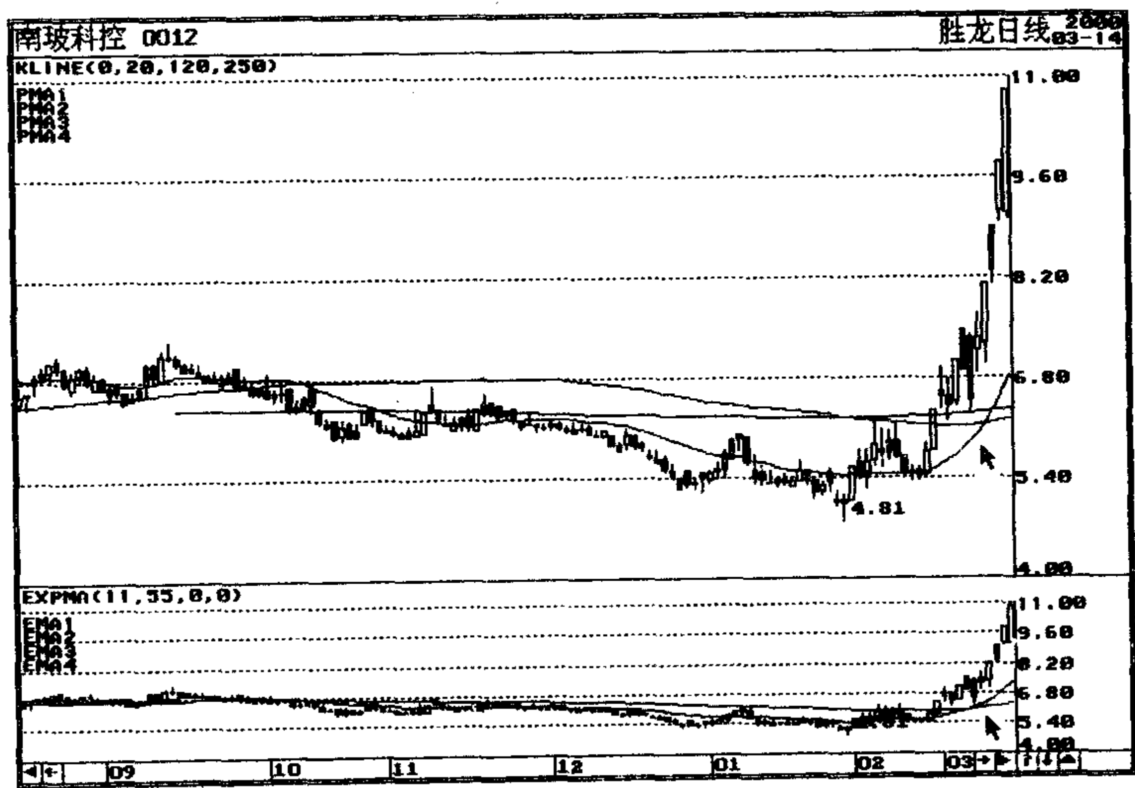


图 79

首先我们要将计算机分析软件中的技术指标的参数予

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以修改,我们不能使用大家常用的缺省参数(软件一开始就自带的设置)。因为庄家主力往往用这样的常用参数的技术指标,来做技术骗线使用,投资者若使用这样参数的技术指标并不能从中受益,反而有时深受其害,所以投资者要对此指标的参数进行必要的修改。

我们先分析日线下的 EXPMA 指标的使用情况。笔者经过长期的技术分析实践,建议投资者将计算机分析软件中,EXPMA 指标的两个时间参数,短期天数 EXPMA1 修改为 15 天,长期天数 EXPMA2 修改为 55 天(钱龙系统 11 天、55 天)。这样在实际股票的分析过程中,往往不易被庄家主力搞技术骗线,可以比较真实地看清股票价格走势正处的状态。

而我们使用 EXPMA 技术指标的重要参考,就是 EXPMA 两条指标线的交叉作用,黄金交叉为买入信号,死亡交叉为卖出信号。下面我们先看几个 EXPMA 黄金交叉的例子。

比如图 80 中 ST 深特力(0025)在 2000 年 2 月至 4 月的走势图中,我们就看到了 ST 深特力的股价走势在 2000 年2月28 日至 29 日形成了 EXPMA 的黄金交叉,发出了股票买入信号。投资者完全可以安技术指标发出的买入信号而买入此股票,由于我们采用的 EXPMA 的参数较长,所以一旦形成金叉,两条技术指标线往往会交叉而过,股票价格沿原来的上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

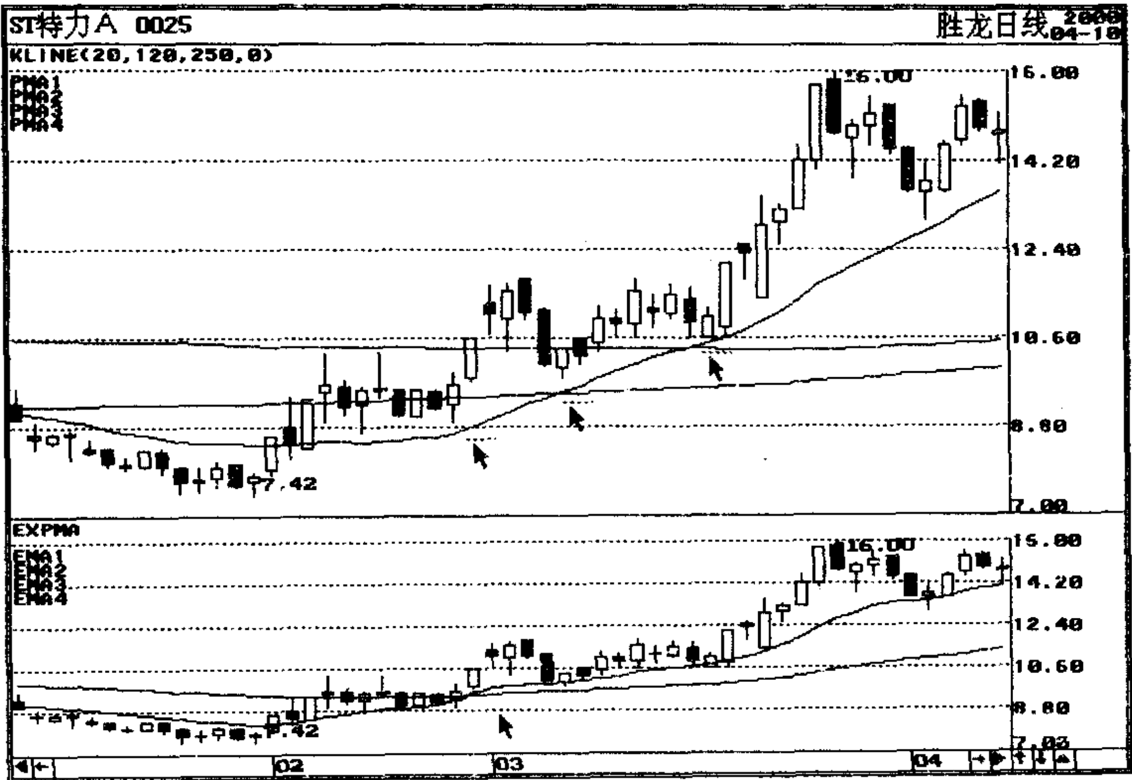


图 80

趋势继续上涨一段时间,所以投资者买入股票后可以作中线持有的考虑。会获得良好的投资收益的。在上面的走势图中,我们发现随后 1250 均线系统才在 3 月 7 日和 3 月 16 日分别形成 20 日均线穿越 250 日均线和 120 日均线的"黄金交叉"的技术买点信号,形成"回头望月"的技术走势。而 ST 深特力从 EXPMA 发出买入信号的 2 月 28 日到 3 月 38 日的一个月内,价格从 10 元左右直涨到 16 元多,涨幅达到 60%,投资者即使不能持有全程的涨幅,持有一段也可获得可观的收益。

大家可以打开沪深股票市场股票走势图,我们就会发现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这样修改过技术分析参数的 EXPMA 指标，发出买入信号的例子比比皆是,而且信号的可靠性高,随后都有一定的获利空间。象其他的例子比如图 81 等等。

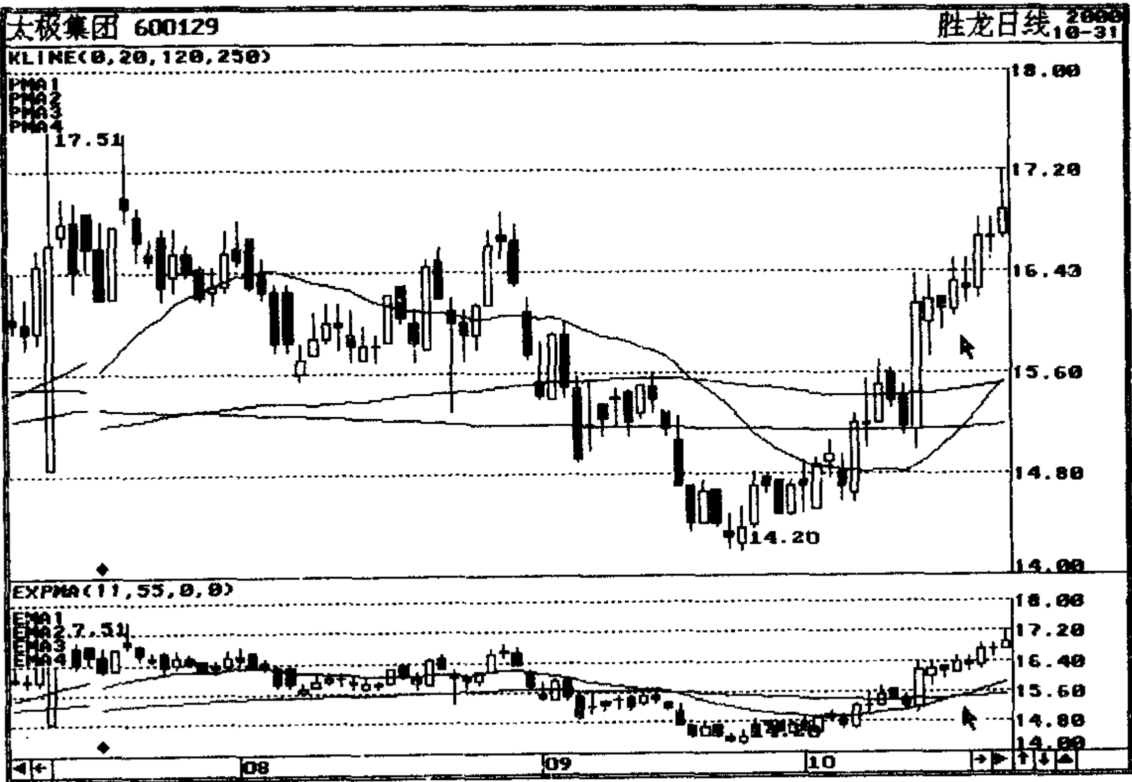


图 81

用这样参数的 EXPMA 指标，会使得投资者回避许多的假突破、假上涨的技术性骗线。在原参数的 EXPMA 指标中，EXPMA 形成了“黄金交叉”的形态，投资者按技术指标的指引,买入此股票后,随后发现反而是个高点,并不是真正的突破,投资者就陷入了技术骗线的指标陷阱中,非但没有获利反而招致亏损。若用新修改过时间参数的技术指标,就会清晰地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

发现 EXPMA 并未形成“黄金交叉”的形态。EXPMA1 线并没有穿越 EXPMA2 线,EXPMA2 线对 EXPMA1 线有助跌的压力作用。投资者就不会在此时买入技术骗线的股票。

EXPMA 指标还有止损的作用。我们这时就要用到 EXPMA 的死叉的卖出信号,在实际使用中往往 EXPMA 的死叉信号滞后于 20 日均线的止损信号,投资者在使用时应该首先使用均线系统的 20 日均线的止损信号，若错过了 20 均线的止损信号,在出现 EXPMA 的死叉信号后应止损出局。

需要投资者注意的是，由于我们调整的 EXPMA 时间参数主要是为了发现股票的买点。所以此指标止损信号并不灵敏,在有些股票的上涨行情的回调走势中,往往股票走势在形成 EXPMA 死叉后,下跌空间并不大,随后股票价格往往就转市回升,所以投资者在使用 EXPMA 的死叉信号,而卖出股票后,应该密切注意该股票,时刻保持警惕,在其下跌动能不足时,迅速买回该股票,才可以不犯错误。所以建议投资者在使用过程中尽量少用它的止损信号，用其他的技术分析方法来设立止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

EXPMA 指标的周线黄金交叉

EXPMA 指标还有一个十分有用的使用技巧，这就是EXPMA 技术指标的周线"黄金交叉"。同上面的 EXPMA 指标的一样的是，我们必须对 EXPMA 周线的时间参数进行必要的修改，笔者建议使用计算机分析软件的投资者，将 EXPMA 指标中的短期线 EXPMA1 的周期修改为 8 周，将长期线 EXPMA2 的周期修改为 40 周。

当我们用经过修改优化过的 EXPMA 指标，来具体分析股票后，我们就发现大量的股票走势图在我们的眼中就显现得十分清晰，EXPMA 指标的"黄金交叉"的买入信号给出得十分准确。

下面我们结合具体的实例来分析。

如图 82 中汕电力（0534）的周线走势图，我们发现在 1999 年 6 月 4 日这周，EXPMA 周线指标发生了"黄金交叉"的买入信号，投资者如若买入则在随后的几周内，股票价格从 6 元直涨到 9 元多，短期涨幅达到 50% 以上。在 2000 年 3 月 10 日这周，EXPMA 周线指标也发生了"黄金交叉"，投资者若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

此时买入此股票则在随后的几周内从 6 元多涨到 8 元多，涨幅达到 20% 多。对于 EXPMA 的周线指标的“黄金交叉”,笔者这几年的实际应用中发现其可靠性很高,技术骗线极少,投资者在中低价股票的操作中,盈利面是很大的。而且投资者在实际应用中可以加大仓位买入,获取较高的投资收益。

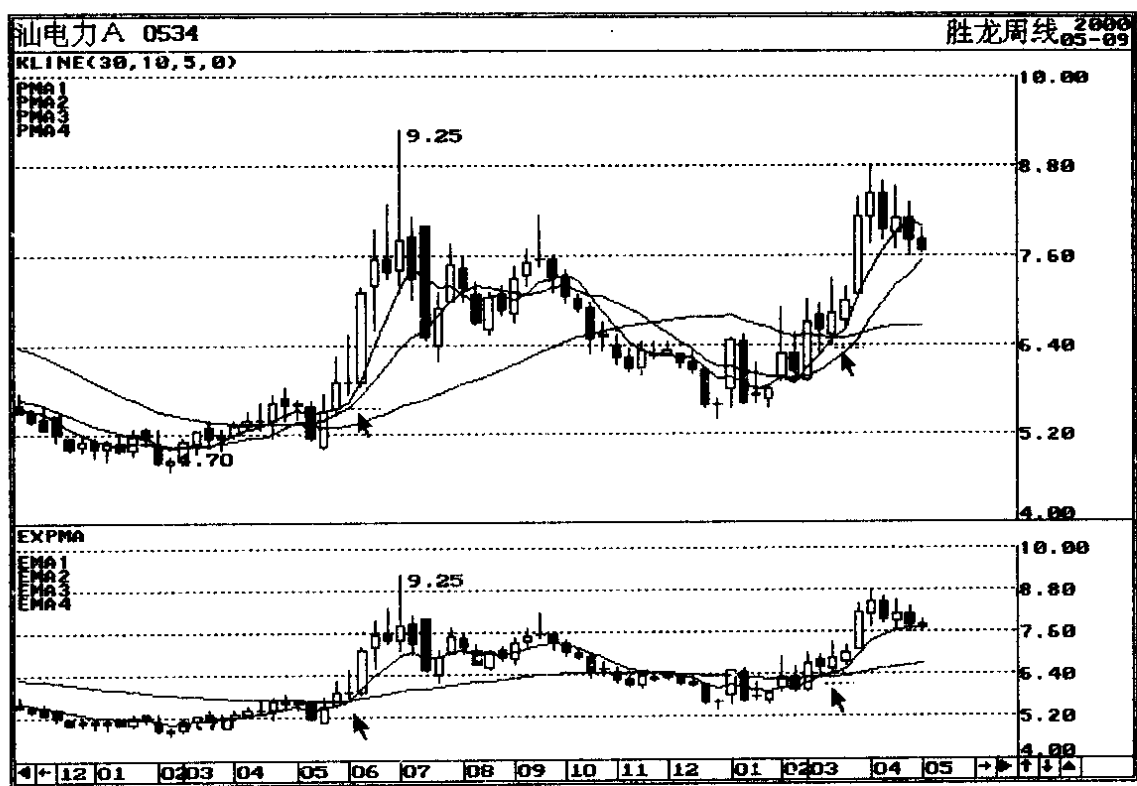


图 82

EXPMA 周线的“黄金交叉”的使用方法,由于我们采用了修改过的经过优化的技术参数，对于许多的假突破和技术骗线,都会有很好的过滤,使得投资者不会掉进市场的技术陷阱中,下面我们可以看具体的实例,如图 83 西藏矿业的走势图,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

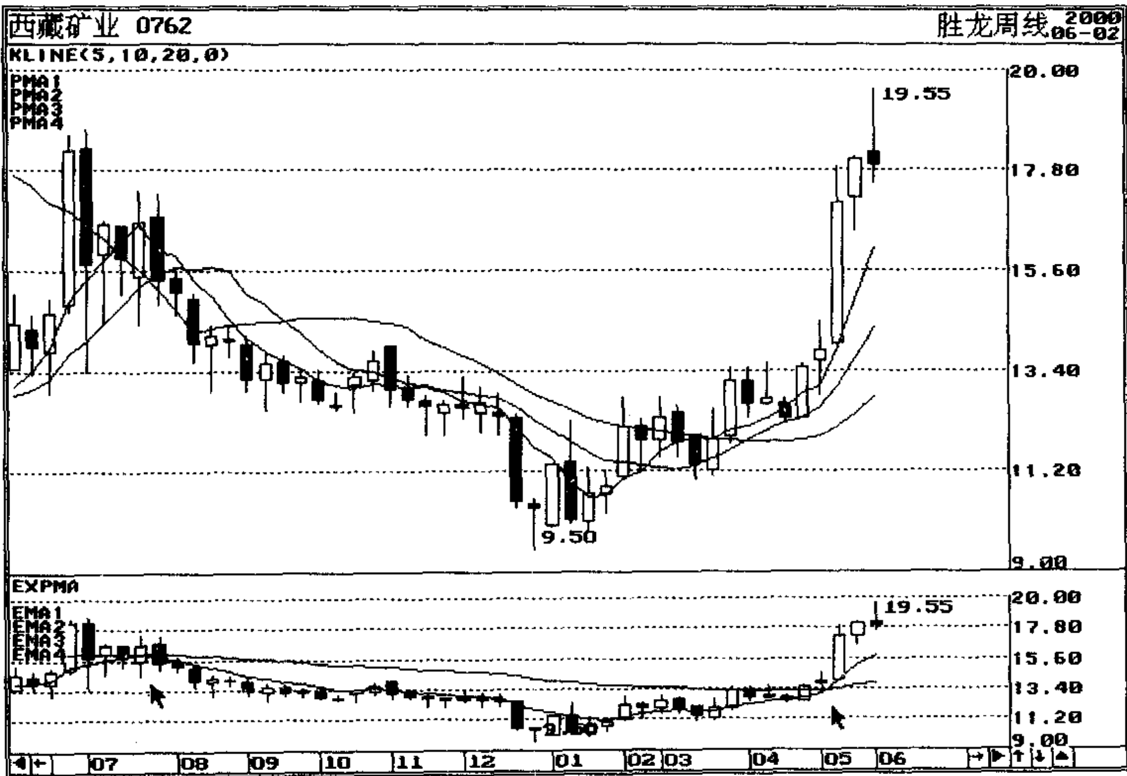


图 83

在 1999 年 7 月份，西藏矿业的周线 EXPMA 指标有形成“黄金交叉”的趋势，但我们发现其一直没有形成“黄金交叉”，和上面的 EXPMA 日线的现象非常相似的是，长期线 EXPMA2 对短期线 EXPMA2 形成了反压助跌的作用，由于周 EXPMA 指标并未形成“黄金交叉”，所以投资者完全可以不买入此股票，不进入到技术陷阱中，从而回避了随后的长期下跌，在这个走势图中，我们还会发现，在 2000 年 5 月 12 日这周，EXPMA 周线指标终于形成了“黄金交叉”。此周的周线是一个小阳线，明确地发出了买入信号。投资者若在此时买入此股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

价格应在14元左右,随后股票价格直涨到19元多,投资者及时介入的话会有5元的获利空间。所以投资者获利将非常稳当,操作的余地大。

投资者在使用EXPMA周线指标时,可以和前面介绍过的MACD周线DIF穿0轴的技术分析方法配合使用,还可以回到日线状态,运用1250均线系统进行分析并确认此指标发出的买入信号的可靠性,则投资者的胜算就更加高了。

需要投资者注意的是,和上面日线的EXPMA指标非常地相似,我们调整的EXPMA周线指标的时间参数主要是为

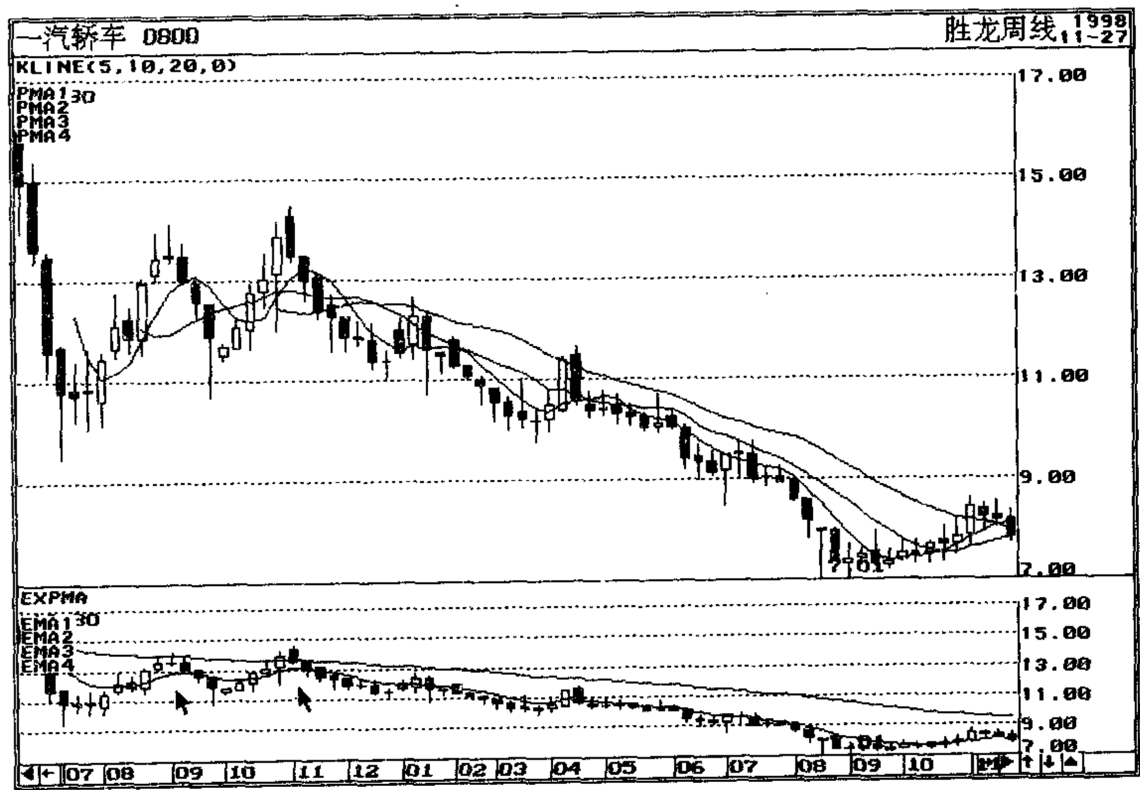


图 84

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

了发现股票的买点。所以此指标止损信号并不灵敏，所以投资者应尽量不使用 EXPMA 周线的死叉信号。对于周线 EXPMA 指标,投资者要警惕它的要叉不叉的假“黄金交叉”而发出的卖出信号，就像上面西藏矿业 1999 年 7 月的技术形态,时刻警惕股票价格走势的转市下跌,这种技术分析方法在次新股股票的走势中非常有用。投资者可以看图 84 一汽轿车（0800）的走势图，我们就发现在 1997 年 9 月和 1997 年 11 月,一汽轿车虽然有两次上涨,但都没有形成 EXPMA 周线的黄金交叉,所以这样的上涨仅仅是技术性反弹,而并不是真正的上涨行情。在实际使用中,投资者一定要确定 EXPMA 的周线指标形成真正的“黄金交叉”,才可介入持有,才可以不犯严重的技术买入错误。所以投资者在使用 EXPMA 周线指标的过程中,尽量少用它的止损信号,要明确经过这样的技术修改后的周 EXPMA 指标是为了发现股票买点的技术分析方法。

全屏 384 天现象

写下这个题目,许多读者会非常不理解这是什么意思,说实话这也是笔者这几年实战操作中发现的一个现象，并且深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

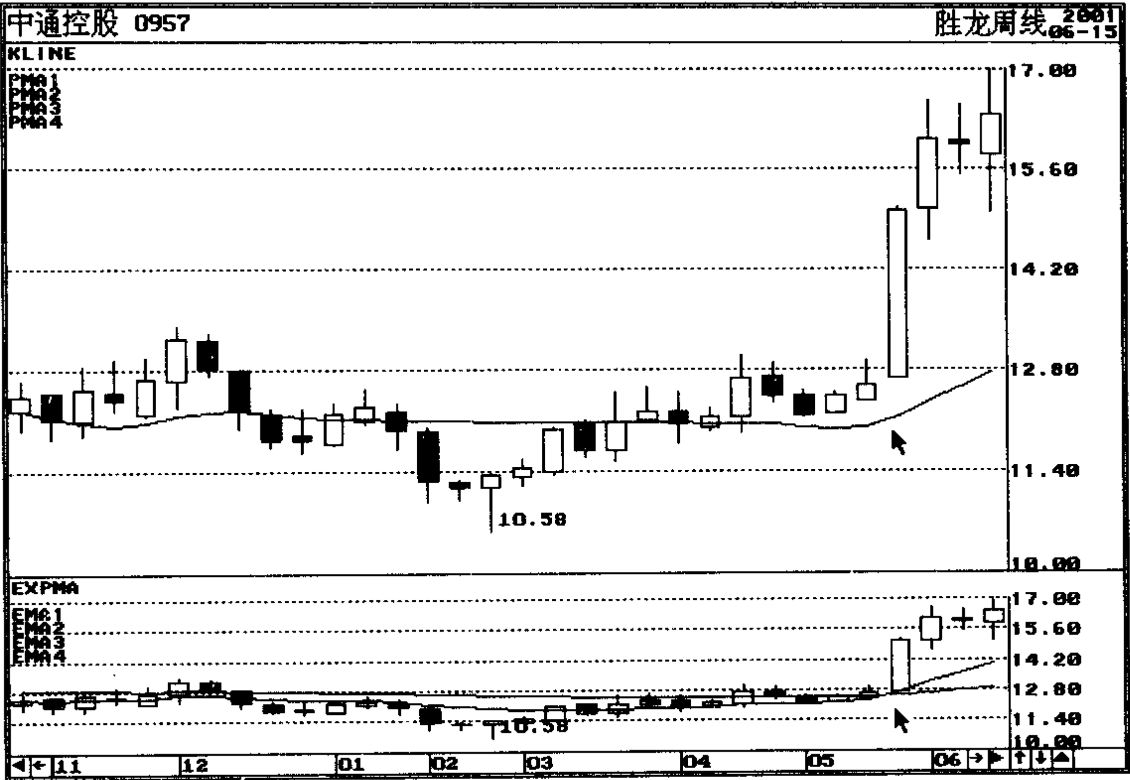


图 85

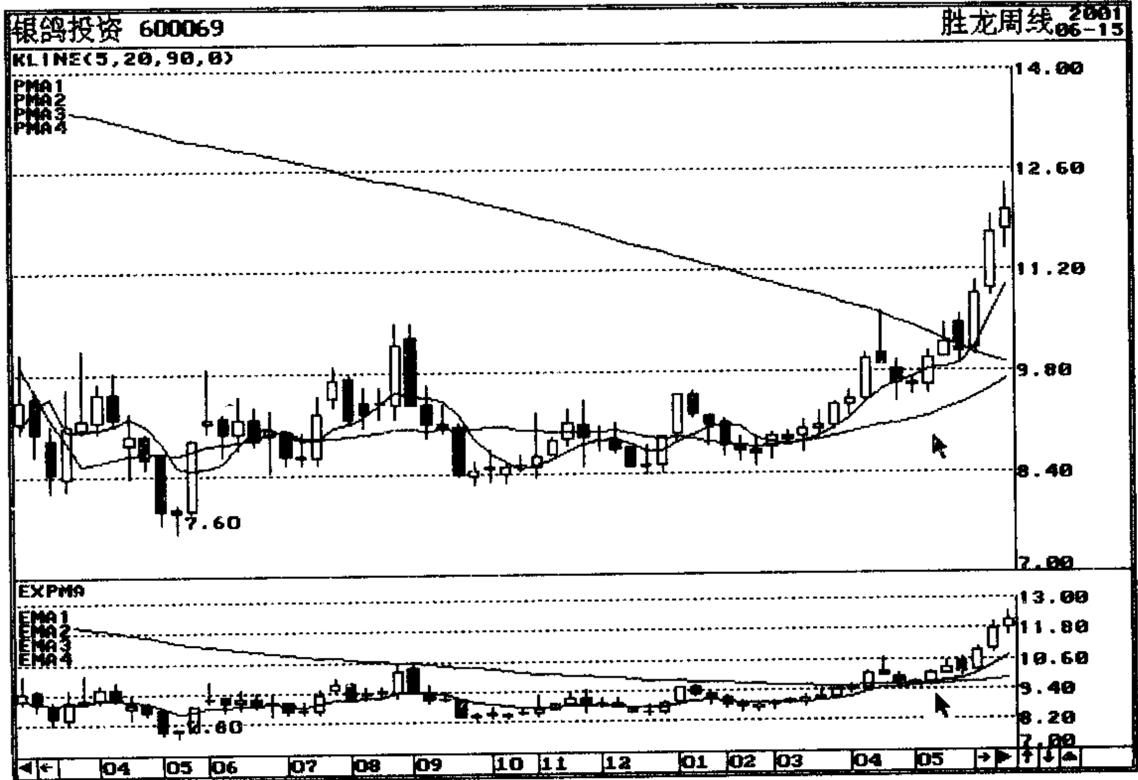


图 86

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

刻地回味与理解了它的历史成因。有些投资者问我，为什么你还没有换软件，还在用钱龙胜龙软件，我说："股票分析软件不能代替我的思考，软件只能帮助我进行分析。而新软件我也在关注和使用，并且也在考虑开发自己的新软件，但老软件仍然有其重要意义，384 天就是其中的一个重要作用。"

老软件中的全屏 384 天现象就是笔者寻找到了市场中普遍误区的一个现象，而这个误区是由股票分析软件带来的。如果你发现了这个软件小秘密，这个小秘密就会给你带来非常大的市场机会，回避一些无谓的等待，使你少犯错误，对你的投资过程提供了极大的帮助。

首先我们先分析什么是全屏 384 天，目前全国股市显示和分析软件普及率最广泛的当属"钱龙系软件"，几乎所有的喜好股票技术分析和看过股票技术走势图的投资者，都知道钱龙分析软件的鼎鼎大名。到底全国有多少钱龙软件笔者无从知晓，但看看全国各地的证券交易部几乎都拥有钱龙股票分析软件，就可想而知了。加上界面特征与钱龙非常相似的胜龙软件，这个数量就更加惊人，这一点我想广大的读者会有深刻的体会的。

那么就出现了这样一个问题，一种股票分析软件有如此大幅度的市场占有率，难道不会影响市场中投资者的操作行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为吗?肯定会影响的。也就是说如果此类软件的某一个设计上的特征,会在不知不觉中影响整个市场的投资行为的。这种现象从生活中的许多事情以及在概率学、心理学上都得到了验证。所以当我们发现这种特征后就会做出概率性很高的判断,并在以后指导我们的操作。

钱龙软件中有一个重要的特征就是"全屏 384 天",也就是说在日 K 线图上,您最多看到 384 交易日的 K 线图,这一点大家可以去实验一下,在钱龙系软件显示股票日 K 线图的状态下,按住方向键的"下"键,将 K 线走势图缩小到不能再缩小,您数一下显示的 K 线根数,384 个交易日!

现在我们明白了"全屏 384 天"所指的是什么了,那么到底它有什么重要作用呢?那么它又是怎样在影响投资者的操作行为呢?首先我知道大多数投资者的股票操作行为是想抄底,想买股价跌下来的股票,追求最好买在股票的真正底部,这样才安全和获利可能性大。比如当你"看清楚"一只股票的高点与低点时,在底部买入然后期待其上涨是最安全的。确实这是最安全和理想的操作方法,但如果大家都清楚地"看到"了底部,然后就买入,就上涨,就获利,这样是不是太简单了,操作股票是不是太容易了?!!大家都可以这样做那么怎会有人赔钱呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

所以一定要注意往往我们看到的底部并不是底部。首先我们要了解怎样看到的底部呢？当然大多数投资者是通过软件看到的,也就是通过"钱龙胜龙"这样的软件看到的。如果大家都轻易看到了某只股票的"高低",在股票低位时可买入,那么不幸被高位套牢的投资者就不卖甚至摊低成本买入，那么市场主力怎样去赚钱呢？所以真正的股票操作也不会这么简单的,这也就是许多投资者都遇到过的问题,明明"看到"是底部区域,但长时间不涨,底部盘整遥遥无期,等你实在忍耐不住了,感到没有希望了卖出了。它却开始上涨了！投资者是通过"钱龙胜龙"这样的软件来看到"高低"的,所以往往市场在这种"高低"模糊后,才会有真正的变化出现。(需要说明这种现象存在于这个市场,但不是所有股票都有这个现象。)

最早发现这个现象是笔者 1998 年操作老基金时遇到的。(现在许多老基金都改头换面了)老基金 1997 年下半年从高位暴跌下来,跌幅非常巨大,有许多都存在缺口性下跌,由于 1998 年整体股票市场情况不好,为了资金安全起见,我对暴跌后的低价基金非常地感兴趣,年中买了一部分,但涨幅不大又都跌回来了,所以一直关注何时再买入,直到 1998 年底,1999 年年初发现老基金的 1997 年的高点都从"屏幕中"移出去了，这时的老基金都出现了明显的底部并都开始活跃了起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

来，于是1998年底至99年4月重点参与了一下(4506)富岛基金和(4505)华信基金。图87获得了良好的短期收益，从这时起我注意到了沪深股市的384天全屏现象。

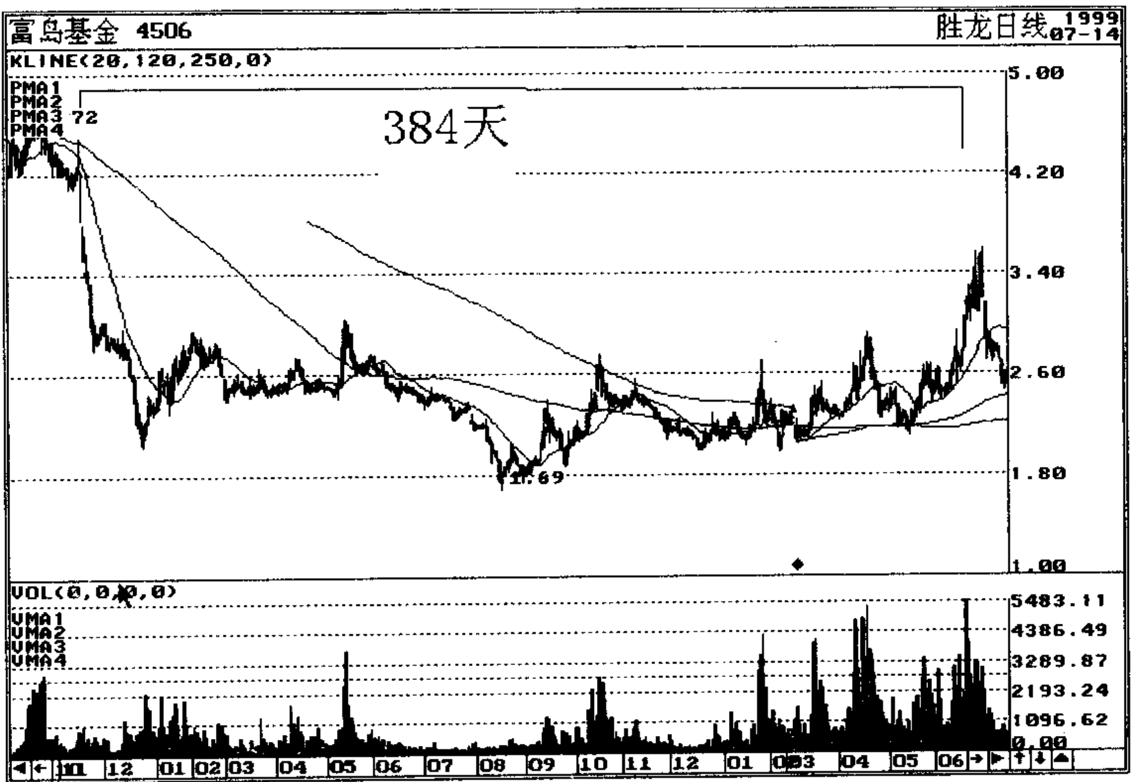


图87

384天现象，也就是股票重要的高点或低点或转折点或除权点从全屏幕上移出去，让你看不到真正的“高”和“低”在哪里时！才是有真正转势趋势开始的时候。也就是只有模糊了“高低”才有意义，比如高位套牢的筹码，持有者如果很清楚地看到高与低，往往就不割肉，会忍耐等其上涨回来。所以在低位的主力要想操作这只股票往往很难将股价做上去，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股价到了高位的时候,市场中大家都能看清高与低,高点都卖出,此时的主力怎么办,难道既让低位介入的投资者获利了结又让原高位套牢的投资者解套出局,自己来个通吃,高位套牢自己,做一个只为大家不为自己的活雷峰吗?所以对这种大幅暴跌的股票不要轻易就急着抄底，因为主力不会又当解放军又给抄底者送钱的,庄家主力不会那么傻的。

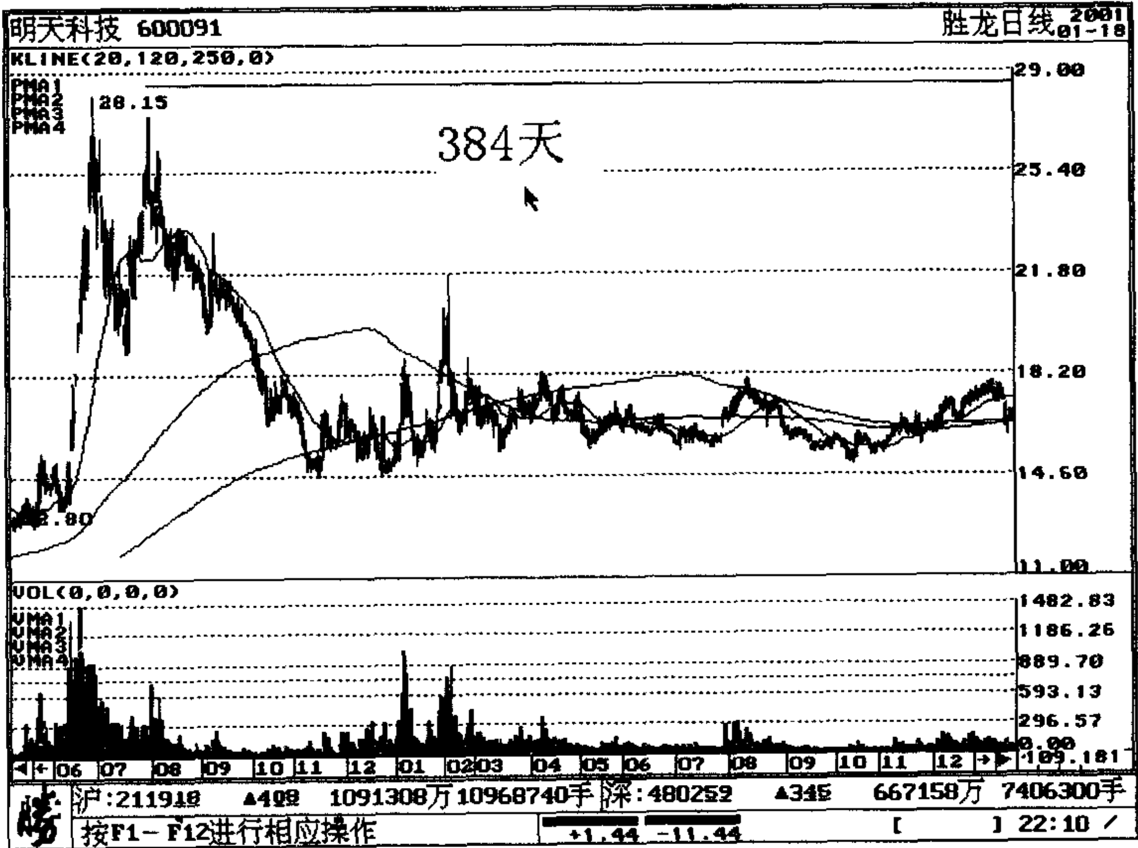


图 88

我们可以看一看其他的一些例子，比如图 88 明天科技(600091)的走势图,主力在 1999 年 519 行情完成了出货行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

后，股价从高位跌下来，2000年一年中有许多投资者都在这只股票上不断“抄底”,但就是不涨,抄了一年的底但就是没有获利,白白错失了2000年的牛市行情。原因就是384天的压制作用，现在还有许多的投资者在另外一些个股上重复着抄底套牢再抄底再套牢的错误。

对待这样的股票要等待这样的高点移出屏幕，才敢操作有幅度的上涨,才可结合我们1250法则中的均线组合和成交量关系,判断有没有真正的行情,因为只有这样的高点移出屏幕后,此时原有的套牢者大多无耐心而割肉出局了,主力将股价做到高位后解套的压力就极小了，新的跟风盘由于看不到过去的压力位往往敢追高，这样主力就能完成自己的操作计划,不管是做行情还是套牢自救。同样“低位”也一样,低位的低点移出屏幕后再做上涨行情，才更加省力，并容易达到目的。

我们可以看一看图89深发展和图90四川长虹这两只股票，2000年3月的突发行情为什么会产生，一些基本面的因素我们不在此讨论,但大家只要注意384天现象,就会发现它们的技术面的秘密。因为519行情的高点都在2001年2月初刚刚从屏幕上移出去了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

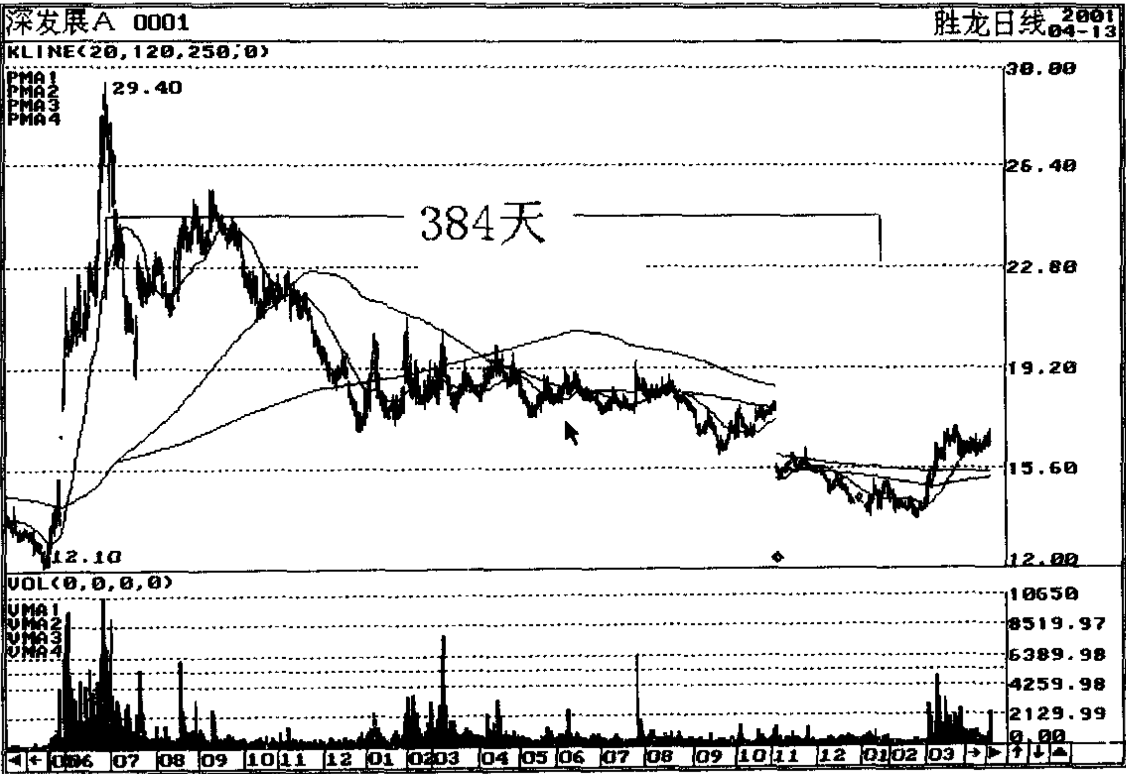


图 89

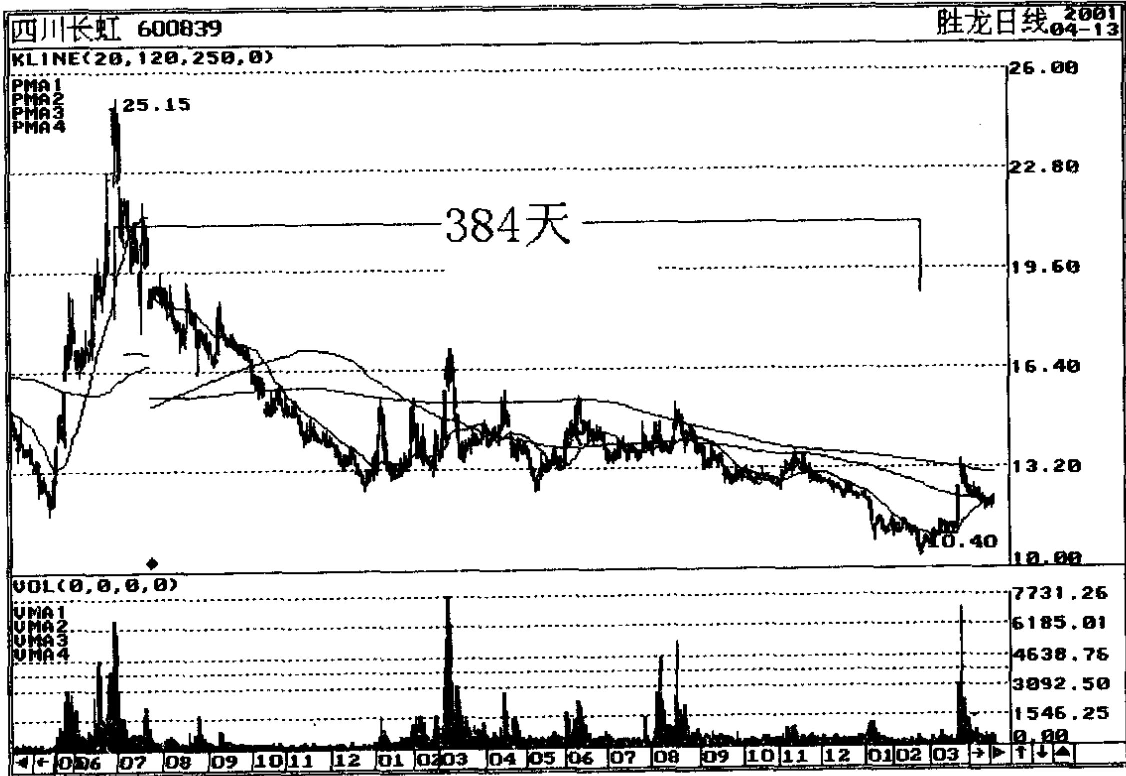


图 90

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

旗帜与跟风

投资者做股票必须要分析大势，这样才能提高个股股票的分析准确性,没有主力在市场中兴风作浪,那么股票市场将是平淡无奇的,在中国股票市场的确存在一些主动投资者,市场中这些主动投资者的构成,过去多是一些券商,现在除了券商更多了一些民间的庄家，国营的和私营的甚至有海外资金背景的,这些主动投资者在市场中都有哪些表现呢?在这几年比如提出一个“概念”进而炒做的现象,还有市场人士戏谑称之为“讲故事”的坐庄炒作现象,这些现象广泛存在于我们的市场中，主要源于中国股票市场初期定位的不同和产生生长的环境不同，有兴趣的读者可以参看笔者本书附录中的一些文章所谈到的市场问题，由这些基本问题造成的中国股票市场投资价值和理念无法正常生长,扭曲了许多的东西,但由于市场规模较小,与外围资金相比差距很大,加上政策在其中扮演的特殊角色，尤其前几年管理层非常想控制市场的发展方向,但往往被市场中的敏感力量所利用,还有市场本身的规律也在强制着市场的运行;多种力量交融到一起,所以这个市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

往往有许多多余的波动，存在不断出现的市场热点和相对更多的市场机会。而分析这种现象进而有利于我们分析市场，看清市场，这就是笔者想给大家介绍的一种分析思路：“旗帜与跟风。”

我们可以回想一下，从1996年牛市的运行中，第一批启动的股票是什么股？经历过这段历史的投资者都知道，未经历过的读者大家能够从当时的K线图上看到，就是价值低估的绩优股，有代表性的就是四川长虹、深发展、深科技等一大批的业绩优良的股票，当时的市场口号就是价值回归，价值发现。基本面的因素我们不详细论述了，主要是股票市场已经在底部区域长期运行，并且国家宏观经济好转，消除了严重的通货膨胀，高企的银行利息开始回落……多种因素共同造就了1996年的牛市。

1996年牛市的第一波启动的是业绩优良的股票，“绩优”是口号，而且当时这些龙头股票短期涨幅极大，涨势极猛，但经过短期暴涨后，就在相对高位横盘了，取而代之的是一些中价股票，也就是市场构成的主要部分股票，各方面并不突出，也不至于太坏。再后来就是低价的垃圾股，（这也是促成96年12月社论出台的一个原因，而将这类股票定为打击的对象。）而绩优股经过大约一年的盘整，1997年牛市最后的冲刺，又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

回到了业绩上,就是"价值再发现"的1997行情。这些1996年年初的龙头股又一次重新焕发勃勃生机，而这一次覆盖的面更广,带动的股票数量更多,整个市场都认同了这个"概念"。这时往往就是"乐极生悲"的时候,大家可以看一看当时四川长虹与深发展的涨势,以及回顾一下市场的热度。此时的疯狂也就是这个概念走向死亡的时候。

这种现象就是说当一个概念一种思潮在一段时期得到市场的认同后,就会在下一次市场行情中被极度放大并破灭。我们再看看过去几年其他"概念"在中国股票市场的走势,1997年首次出现了高科技概念,东大阿派是这类股票的代表,而后是清华同方在1998年好好给大家表演了一番，以后在1999年519行情甚至在2000年网络股行情中,凡是沾计算机和软件的股票,就涨势飞速。这也是这种效应的体现和延伸。

1998年国嘉实业的重组效应，引发了市场的重组热潮，而后才有了阿城钢铁变换科利华，川长江改为托普软件……以致于随后市场的热点都关注于资产重组。

1999年的519行情,初期的龙头无疑是东方明珠和厦门信达为代表的网络股,网络股是这拨行情的旗帜,但真正的网络股疯狂,却是在2000初的行情中,上海梅林、综艺股份和琼海虹再次担当起重任,而此时网络股也并不单兵作战、小股突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

进了。整个市场中有一百多只股票都宣称与网络有关,结果就是都暴涨。这种点面扩散的声势实在是令人惊讶。

同样不甘寂寞的2000年牛市又一次体现了这种现象,2000年3月出现了一个新的旗帜。是谁呢?我想大家都知道就是马钢股份的暴涨。3月初北满特钢先期进庄,3月中旬的马钢股份出现出乎市场意料地大幅飙升,我们再看一看到了2000年5月以后,股票是沾“钢”必涨。几乎所有的钢铁类股票都有了不小的涨幅,这种现象一直延续到2001年。

为什么2000年下半年至2001年没有出现像样的走势,主要原因就是市场主力没有再打出旗帜,或曰旗帜不够鲜明,曾有各种概念的“旗帜”粉墨登场,比如“纳米概念”,“生物制药”等等,为什么会失败,原因在于市场认知面太小了。一个纳米概念就需要搞很长时间的科普教育,生物制药更是普通投资者遥不可及的知识,无法得到普通大众的认同就无法达到大众的共识。这样的市场旗帜并没有打多远打多高,打旗的人自己就先心虚了。

这种“旗帜与跟风”现象并不是只在中国股票市场中出现,其实在世界各个国家一样有,比如美国股票市场纳斯达克市场的网络股,也经历了这种以点带面的扩散,疯狂炒作的过程,从少数几家网络股的飙升,直至所有股票沾网络就涨。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

它的大背景就是互连网在美国的普及，互连网已经深入到所有人民的生活中了，所以才会有股票市场集体疯狂的现象。这种“旗帜与跟风”现象在日常生活中也有相类似的例子，远的如1990年代初的海南房地产热，为什么海南的房地产和开发区会那样出奇地狂热呢？从现在的视点看，当时的人们简直就是失去了理智，原因主要就是深圳的旗帜示范效应，因为深圳的成功极大地刺激了人们的神经，而海南就有可能是第二个深圳，为什么我们不做初始创建者可以享受这些成果呢？结果就是群体的盲动与失去理智，这个过程往往不可控制。股票市场中的疯狂牛市不正是这种现象吗？古今中外盖莫能避之！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

卖点方法汇萃

分时 MACD 死叉(卖点方法一)

应用 1250 法则可以非常容易选择到上涨趋势的股票,持有的股票获得账面利润是十分容易的,但若不能及时高位兑现,结局就有可能是“坐电梯”空欢喜一场,所以解决卖出问题,也是 1250 法则不得不面对的。在上一本《三线开花》中,20 日线章节中已经有了卖点的方法:“当股价远离 20 均线 20% 至 30% 以上是一个不错的短线卖出时机。”这在大多数情况下有效,除了超强势市场中的连续巨量股票外。

但还有许多时候,持有的股票股价并不上涨这样多,大多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在远离20日线20%以内，就构造短期头部开始回调，对于这些卖点我们就要用到分时系统和分时指标的作用。应用15分钟K线系统选择卖点时，主要参考分时MACD指标，MACD两次高位死叉马上获利卖出股票，往往会卖到相对高点上。

而需要特别注意强势走势的股票，15分钟MACD在高位一次死叉就应该卖出，往往这种一次死叉卖出信号这时还有数值上的预告，即15分钟系统的MACD数值达到0.9以上（注意各种股票、指数和不同软件计算出来的数值是不一样的，读者需要对比体会一下）。应用分时均线系统和指标参数的作用选择卖点还要有其他办法来配合，这些需要进一步的经验积累。需要读者注意的就是应用分时系统MACD选择卖出点注意两个方面，一个是数值区域一个注意高位死叉，数值区域低可选择两次死叉点，数值区域高可选择一次死叉点。

以上这些卖点办法大多是短线寻找卖点的办法，对于一般中小投资者把握短线买卖点时是十分有用的，但对于大资金和长线投资者作用不大。采用这种短线买卖点的办法，有时候会被踏空甩掉，这是非常难于避免的，所以读者要有深刻的认识："学习技术分析就要承担技术分析错误的风险。"好在这种情况下多是获利卖出，只是赚取利润的多少区别罢了，应用1250法则还可在市场中寻找到更多的获利机会。所以也不必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为某只股票的短线操作错误而耿耿于怀。

另外笔者公布分时系统的一个原因，是这套1250分时系统操作股票适合小资金，是中短线的操作分析方法，笔者提醒较大资金量的投资者由于资金量的关系使用起来有难度，笔者目前操作的资金量和分析操作的阶段已经不适用本套方法了，所以将这套短线操作办法公布给广大的普通投资者，但广大读者注意能完全掌握并不是一件容易的事，需要长时间的分析体会和总结。

阴有力阳无力（卖点方法二）

对于正确使用1250法则来分析预测股票的投资者来讲，买到上涨的股票是十分容易的，尤其在大势平稳的时候或向好的时候，成功率和可靠性更是极大的。这一点实践应用1250法则的投资者相信会有深刻的体会，但若投资者把握性不好相应的卖出时机则并不容易获得良好的投资收益，在本章节中我向大家讲述两个卖出方法的秘笈就是“阴有力阳无力”和“连阳生阴，阳后再生阴”。

“阴有力阳无力”这套卖点方法，是笔者十分看重并重点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

应用的一种卖点方法，在实战中非常管用，可靠性很高。它出现的概率远远大于1250法则中讲到的远离20日均线20%以上这个卖点，而且这个卖点方法能够很好地与1250法则中的20日线卖点方法有效地结合起来。这套卖点办法是从基本的K线理论中得出来的卖点信号，并有机地结合到了1250法则中。将它与1250法则配合使用更是强大了1250法则的实用性。

图91燕化高新(0609)在1999年7月的走势图。

首先我们先分析怎样的形态属于“阴有力阳无力”：从上

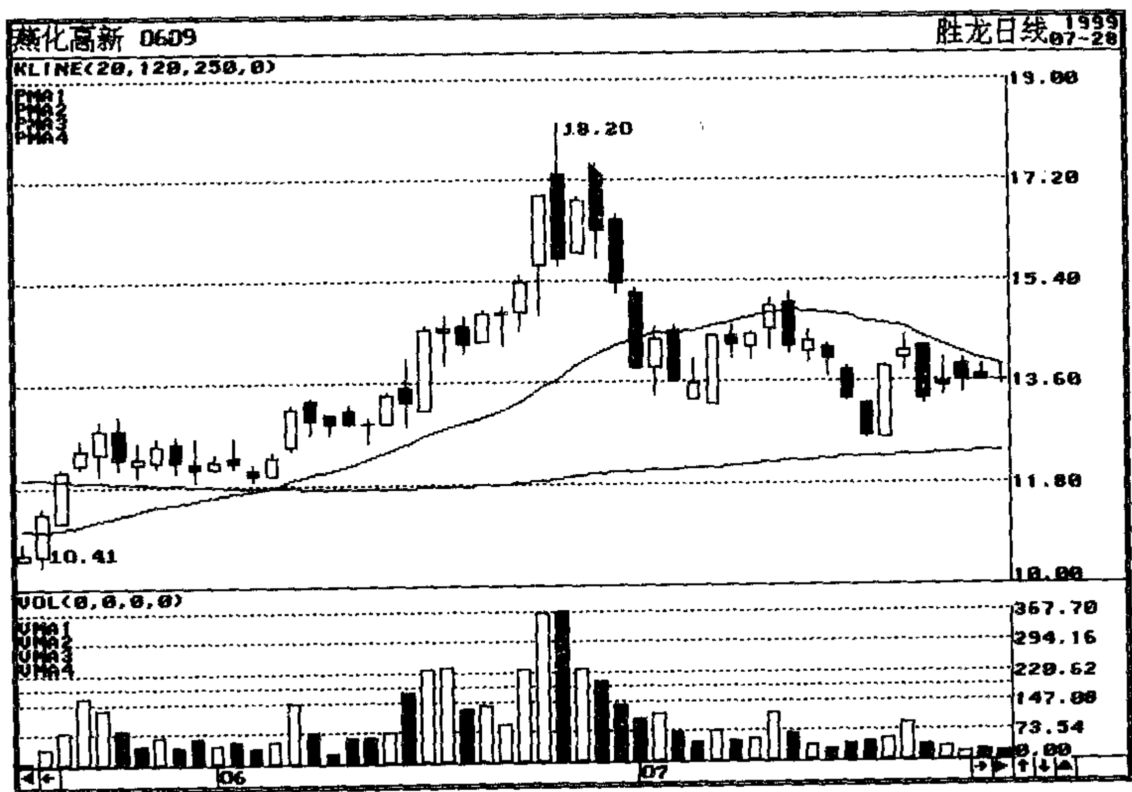


图91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

面的图例中，我们可以看到附图中的箭头处，“阴有力”就是指阴线有力量，这句简单的话中包含两个方面，一个是指K线阴线实体幅度较大，一个是指阴线成交量较大，这两个条件可以单独出现，也可以共同配合出现。出现这两种形态之一都可叫做“阴有力”。对于这样的“阴有力”形态投资者就要提高警惕，因为它首先意味着控方的力量在加强，也暗示可能要下跌的前兆。

需要大家注意的是，在应用“阴有力阳无力”寻找卖点的走势形态中，第一个需要确认的前提就是股票价格处于远离20日均线的位置，这个远离具体的数值并不确定，经验看在7%以上时，就可应用这种“阴有力阳无力”的卖点信号，如果此时成交量放大，应用这套卖点方法就更可靠。

我们再结合具体的实例来学习判断这种“阴有力阳无力”状态，大家可以参看图92(600177)雅戈尔在1999年12月11日到12月28日的走势图，我们就会清晰的看到在第一波上涨中是股价穿越20日均线，并且有成交量，在12月22日出现长阳放量，此时股价远离了20日均线，小心出现头部区域，在12月25日出现阴线，成交量相对前一天并没有明显萎缩，没有达到阴无力而是一个阴有力，这是成交量有力，随后12月26日出现了一根阳线，无论从阳线的实体上看还是从成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

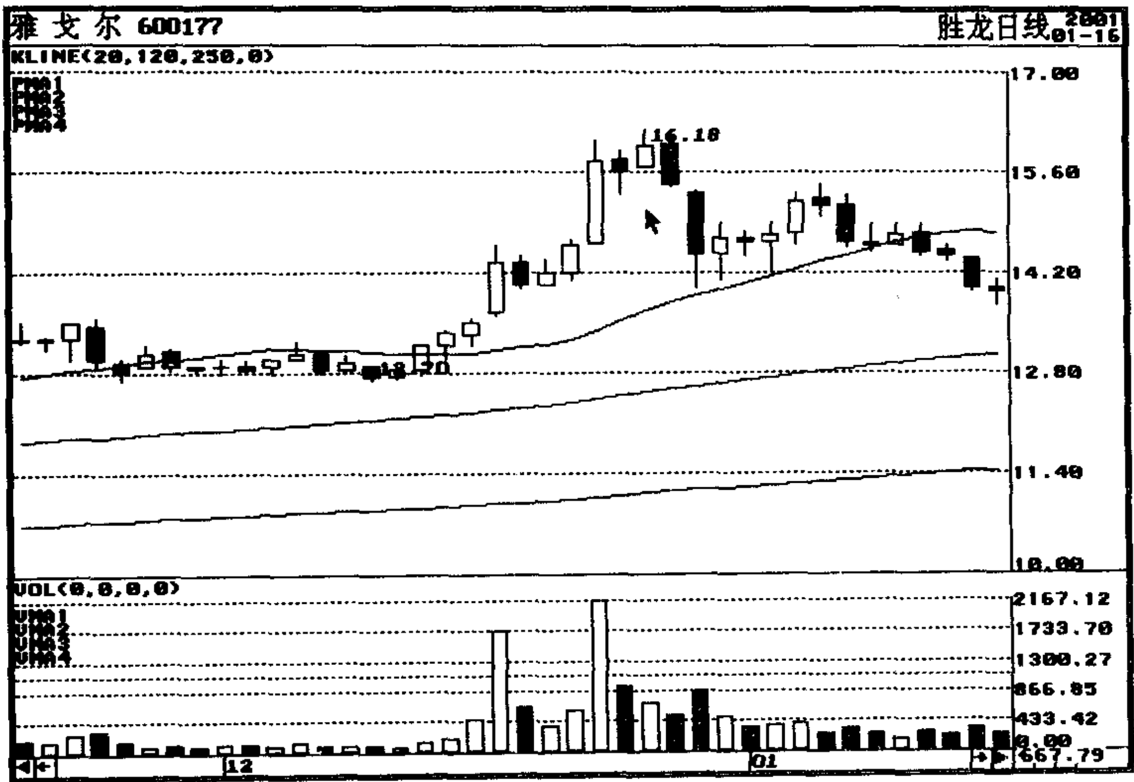


图 92

量上看，都是“阳无力”，至此顶部形态的“阴有力阳无力”形成，应该减仓卖出，而随后 12 月 27 日的阴线更是确认了这种顶部形态，应该卖出。

在图 93 牡丹江(600173)的走势图中，“阴有力阳无力”的顶部形态更是异常地清晰，大家可以仔细体会一下。

这样的实例在股票市场上非常地常见，据我的统计达到三分之一以上，我们可以在看看，打开电脑走势图，仔细观察和理解，以便于大家掌握。比如东北高速(600003)1 月 15 日至 17 日，600007 中国国贸 1 月 8 日至 11 日，600054 黄山旅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

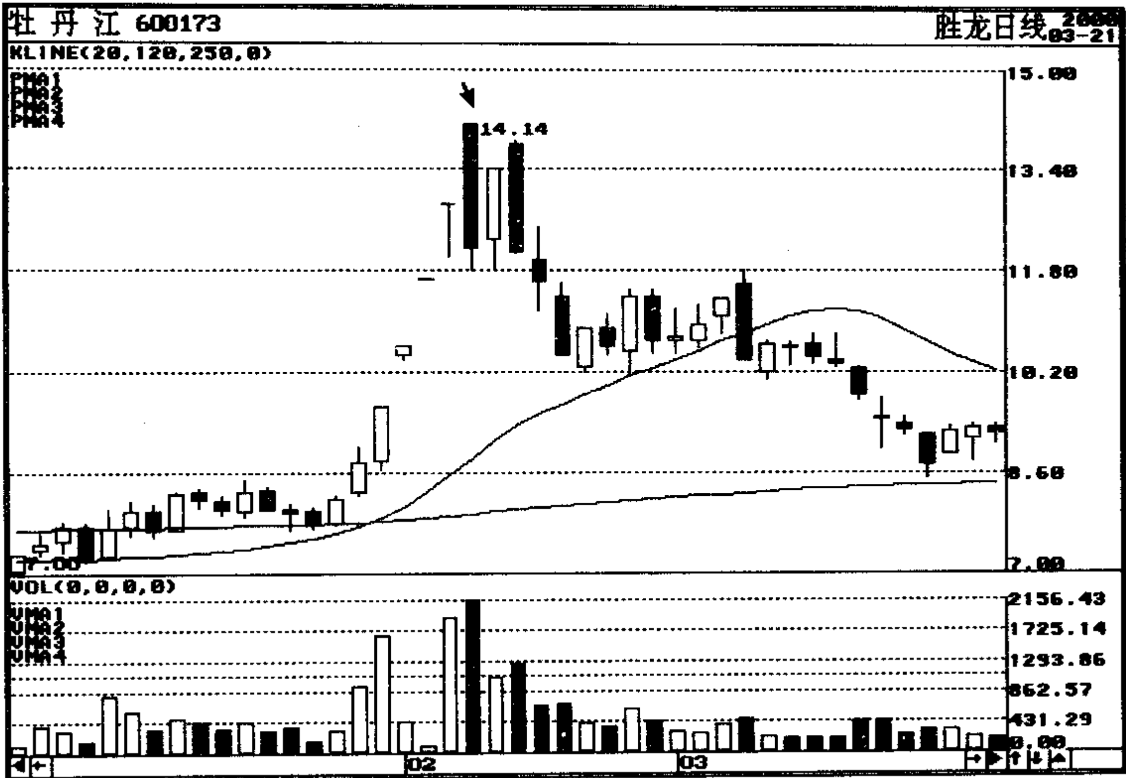


图 93

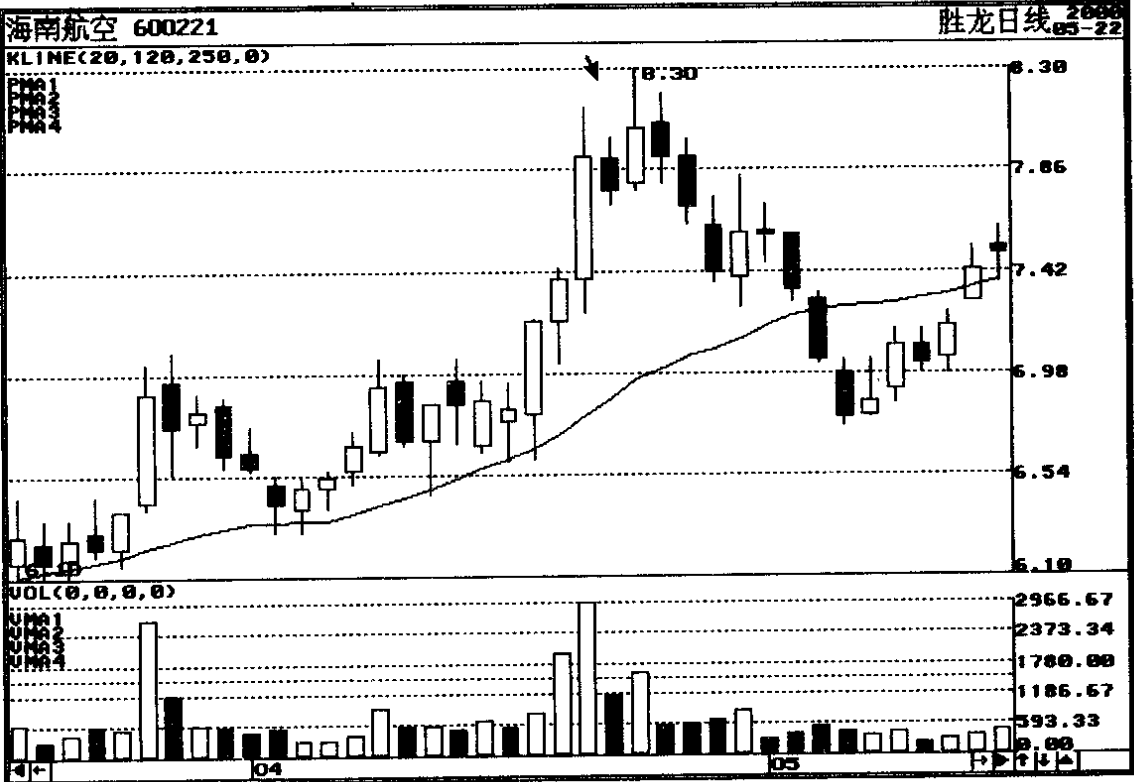


图 94

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

游同期,600056中技贸易2000年7月的顶部,图94海南航空(600205)在2000年5月的一个短期顶部形态等等许多股票。

在2001年1月初,我就发现市场中许多股票出现了“阴有力阳无力”的前兆,再仔细查看了整个市场后,发现这样的“阴有力阳无力”形态非常普遍,则预感到市场整体走势不妙,由大量个股的“阴有力阳无力”的顶部预示作用,这是我在2000年1月初预测春节前后市场有大幅调整的技术因素之一。

在股票市场多年走势中,这样的短期顶部具有很普遍的现象,有许多后来演变为了中期顶部。在实践操作中,大家要牢记这个操纵要诀,上涨阳线持有观望,出阴线小心对待,出阳线无力减仓,再出阴线清仓。若还看好这只股票的未来走势,可在20日均线附近接回,强势盘整不跌的股票可在15分时线78、144线附近接回。当然随着经验的增加,投资者可在有些股票的第一根阴线处减仓,因为有些第一阴线杀伤力较大而形成顶部。这需要投资者增加经验才可做得好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

连阳生阴,阳后再生阴,获利了结(卖点方法三)

在前面的“阴有力阳无力”的卖点方法中,虽然非常地管用,但毕竟不能包括所有的顶部形态,只占大约30%的顶部形态,所以我们还要分析其他类型的顶部形态,在股票价格走势的顶部形态“阴有力阳无力”的标准形态中,其中的“阳”和“阴”都是单根K线,在实践中有许多非常类似的形态中的“阴”和“阳”线出现的是双阴线和双阳线,这样的例子有许多,比如:图95(0999)三九医药在2000年5月和2000年11月的两次反弹行情中都出现了这样的“双阴”后的"阳无力"而发出短线卖出信号,图96鞍山合成(600669)在2001年1月的上涨行情中的顶部区域K线组合也是同样的双阴线的“阴有力阳无力”形态,(600799)科利华在2000年8月也是同样的“双阴阳”K线的“阴有力阳无力”。在(600100)清华同方2000年8月的填权走势中,它的顶部也是这样类型的”阴有力阳无力”。我们可以把这些都归结为特殊的“阴有力阳无力”的形态。

除了“阴有力阳无力”的形态以外,当出现“阳有力”怎么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

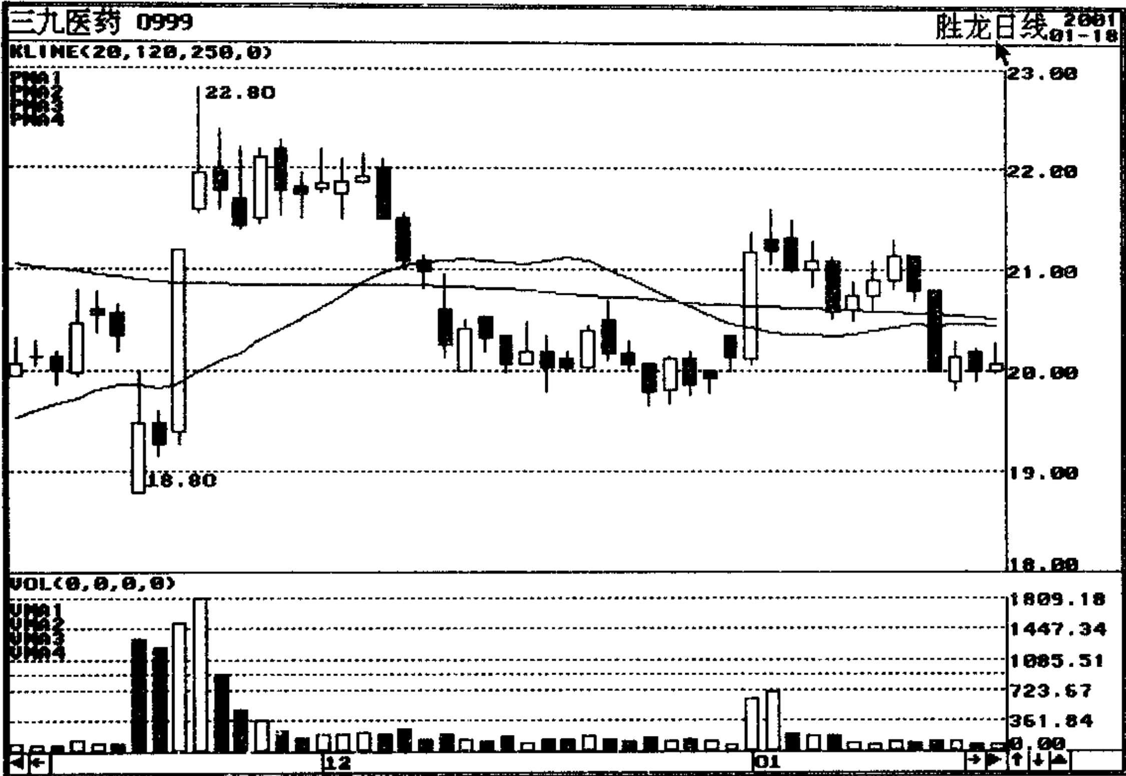


图 95

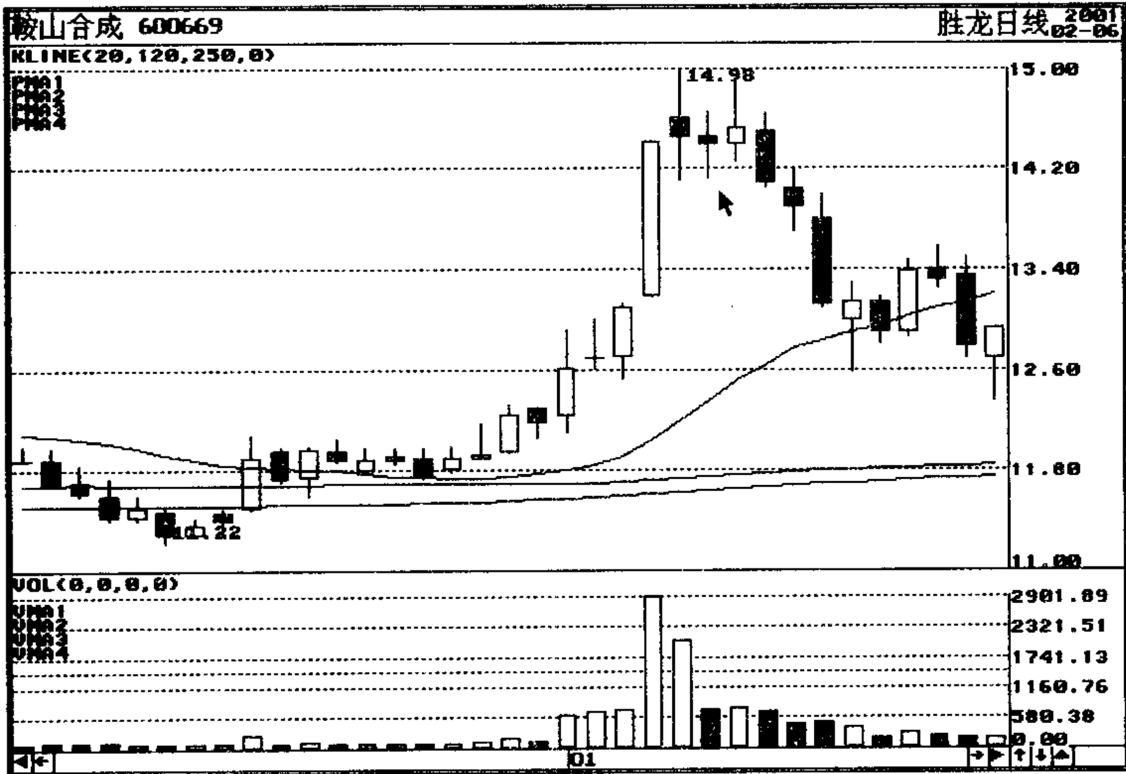


图 96

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

办？这在我们寻找股票卖点的方法中也是非常重要的一个辨识及操作的方法，当股票价格走势出现连阳涨势并出现放量，在高位出现了一个“阴有力线”，随后若出现“阳线无力”，我们当然减仓卖出，但若随后出现“阳线有力”（成交量放大，K线实体较大），那么我们所要做的分析工作和操作工作就是，当再次在股价走势形态上出现阴线时果断卖出股票。这就是我们这次讲的“连阳生阴，阳后再生阴”，获利了结。

为了便于大家掌握，我举几个例子来让大家体会和辨认。在图97沪昌特钢(600665)2000年8月的行情中，我们发

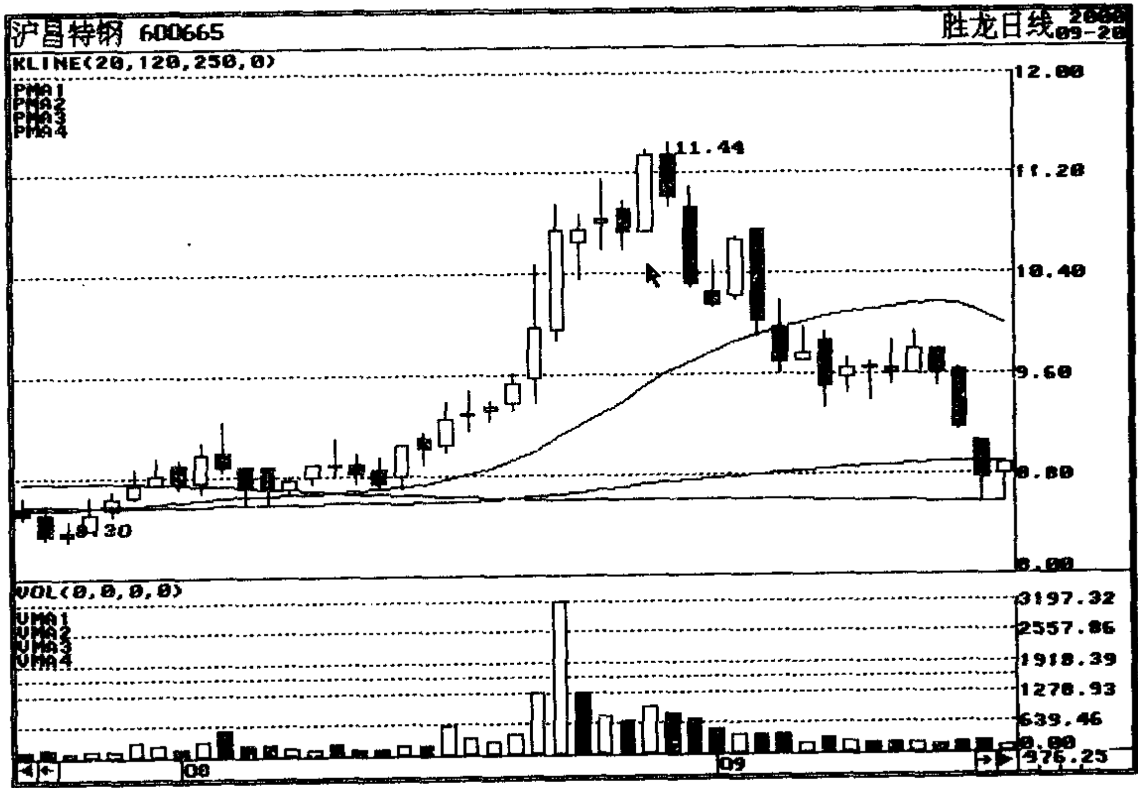


图 97

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现其前期走势出现连阳上涨，8月28日出现阴线，提示要警惕，8月29日出现阳线，但是一个“阳有力”其成交量和K线实体都满足，假设我们持有这只股票，那么我们什么时候卖出呢？就用到了我们讲述的“连阳生阴，阳后再生阴”获利了结，再出现阴线就获利了结，所以其8月30日出现阴线，就应该果断卖出。再看近期的例子，比如图98(600684)珠江实业的走势图，在2001年1月11日发出卖出指示就是应用了“连阳生阴，阳后再生阴”获利了结的方法。

其实像“连阳生阴，阳后再生阴”获利了结的卖点方法我

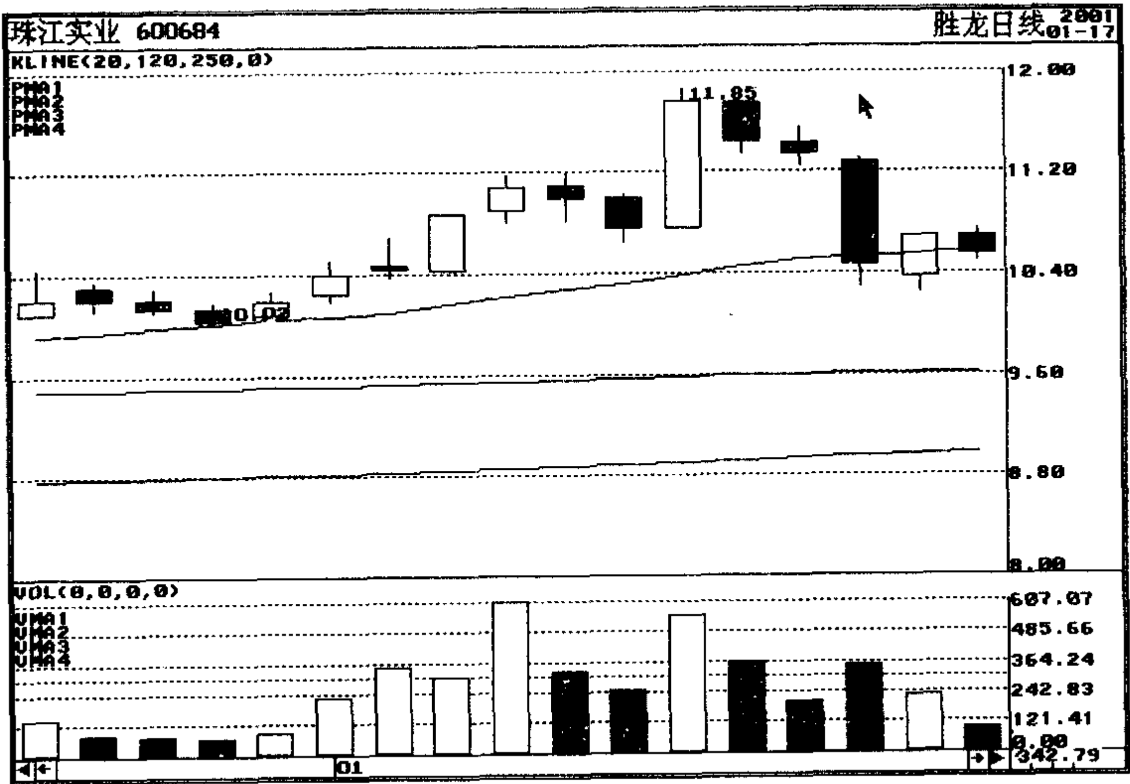


图98

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

们可以再推而广之，应用到强势股中，比如可看看图 99 (0931)中关村的走势等等。但在实战使用中还要结合大盘走势和具体个股仔细分析，在大盘行情大级别转市时不要轻易

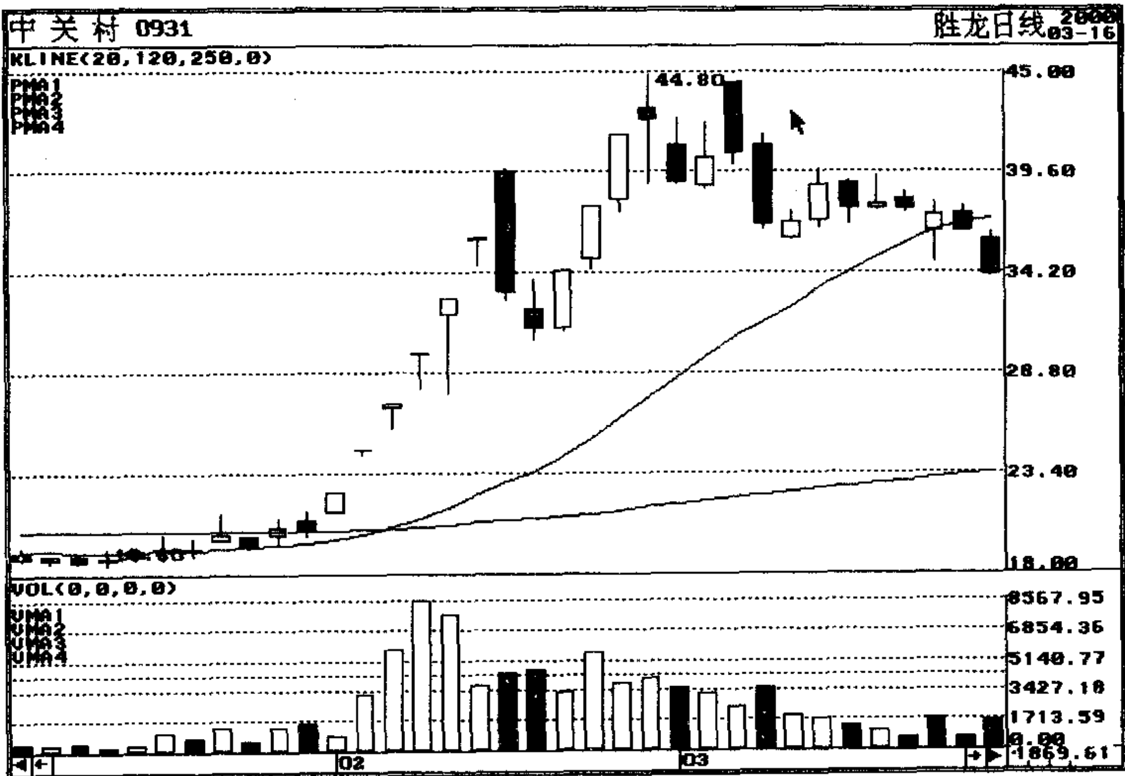


图 99

使用,这套方法用在常态是非常管用的,好在股市大多数情况下处于普通常态状态,使用正确的几率很高,具体在使用中一定要注意,卖出的决定最好在最后半小时再做出,或第二日开盘半小时卖出,因为有些主力爱做尾市,以防其骗线,一旦识别清楚,卖出要坚决果断。有些时候在做强势股时这套方法的思路也非常管用,不会让投资者过早地卖出股票,只要连阳就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

持有，出现阴线再考虑出局。

“高位震荡”凶多吉少（卖点方法四）

经过笔者与大量投资者的实际接触，了解到造成普通投资者大量亏损情况的主要原因就是高位买入了热门股。在证券市场中总是会出现热门股的，投资者身在其中不受到热门股的影响是不切实际的。对于热门股它们成交活跃，上涨迅速，及时介入的投资者获利惊人，所以有较强的市场示范效应。对于热门股来讲，带给我们的应该是获利而非是套牢亏损。但实际生活中，却恰恰相反，大多数的投资者在热门股上却是亏损累累，他们谈起这些过时的热门股往往是苦不堪言。这其中的主要原因就是普通投资者技术分析能力太低，分辨不出市场风险的大小。在我前面讲到的1250均线系统法则，投资者若好好体会与理解后，就会发现市场热点刚启动时的征兆，在此我们不再复述了，投资者可参看上本书的买入信号。我们在此章节重点讲解热门股高位震荡的市场风险，使得投资者能够发现风险，近而回避风险。

首先我们先要分辨什么是高位，由于我们掌握了1250均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

线系统法则后，就可以清醒地发现什么是"高位"。从"高位"的形态上我们可以分类出短期高位和中长期高位两种。短期高位的定义就是股票价格远离20日均线，股票价格走势一旦形成顶部形态，此时介入的投资者往往就会出现套牢，并极易演变为割肉出局的结果。虽然在行情的发展过程中这个顶部可能在后面的行情中被突破，但能够忍耐住的普通投资者并不多，况且这种高位形态有时可以演变为中长期高位。所以投资者对于远离20日均线的股票，投资者要提高警惕。我们可以按前面讲到的1250均线系统法则在买点信号处买入股票，当股票价格远离20均线择机获利卖出，尤其当股票价格走势出现震荡时，更应该坚决卖出。下面我们具体看几个例子，如图100综艺股份(600770)在2000年1月至3月的走势图。我们看到综艺股份自2000年元旦后启动，做为网络股的龙头，市场关注度高，成交活跃，随后的涨幅巨大，我们发现在2000年春节假期后其股票价格走势出现高位大幅震荡的走势，虽然市场中有庄家主力要做到150元的传闻，我们看到这时的股票价格走势已经远离了20日均线，股票价格超过20日均线达60%以上，此时出现大幅震荡每日的涨跌幅在10%左右，这就符合"高位震荡"的技术形态，所以投资者此时应该先相信技术信号，不必理会市场的传闻，择机退出来看看再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

说,此时退出的投资者以短期顶部的形态为由退出的,但事后看综艺股份的下跌调整,无论从时间还是幅度上看都是惊人的,最后高位震荡区域演变为了历史大顶。

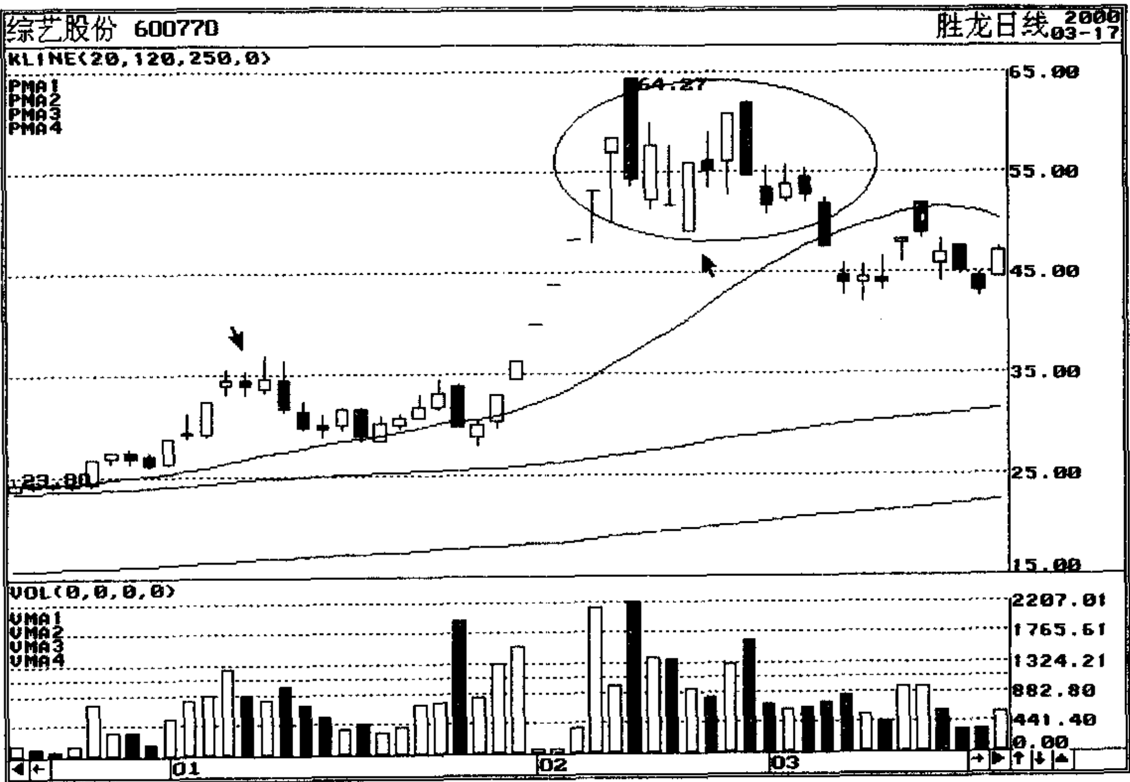


图 100

我们还可以看图 101 中关村(0931)在 2000 年 2 月至 4 月的走势图,可清晰地看到在 2000 年 2 月底 3 月初形成了“高位震荡”的走势形态,当时市场传闻中关村的庄家主力要将其做到 100 元,但此时的技术走势却发出”高位震荡”的技术警示。所以投资者此时先相信技术分析,退出来看看再说,反而是正确的,而此时买入就是绝对错误的。对于这种走势,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

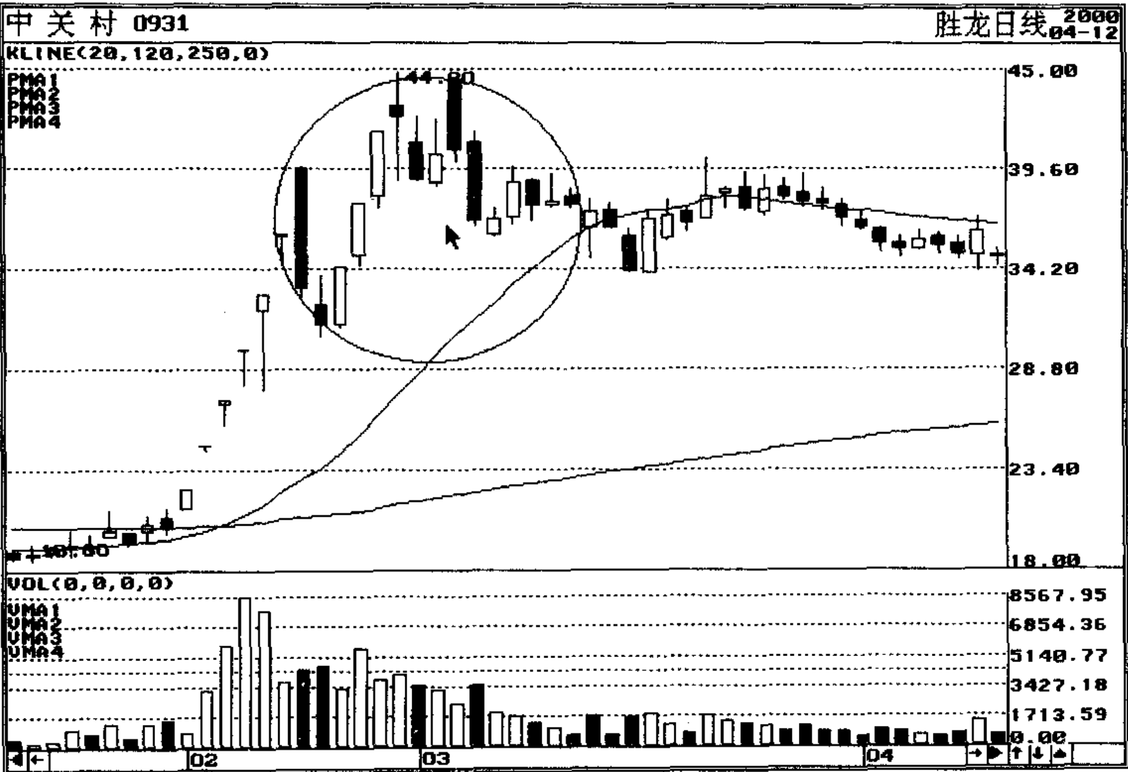


图101

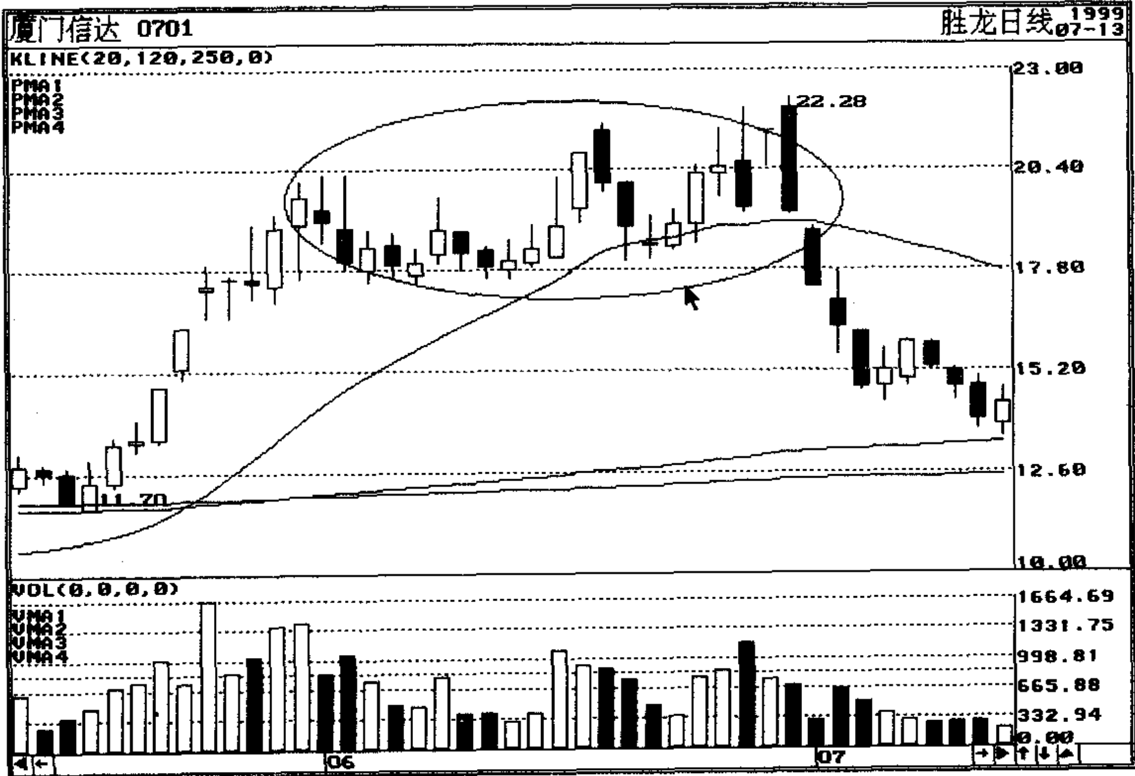


图 102

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资者应该记住没有只涨不跌的股票，没有成交量光放大不萎缩的股票。所以投资者在做技术分析时往往最难的就是克服市场环境的影响，相信技术分析的结果。其他的例子还有许多，比如东方明珠（600832）、厦门信达（0701）（图 102）等等当时市场上的热门股都是在市场最热时出现了技术上的“高位震荡”形态。提前预告了股票走势的顶部来临。

与短期高位相对应的就是中长期高位，就是股票价格远离 120 日均线，当股票价格和 20 日均线远离 120 日均线，这时就处于高位状态，若出现大幅震荡的走势，也就形成了“高位震荡”的技术走势。下面我们看具体的实例。如图 103 沙隆

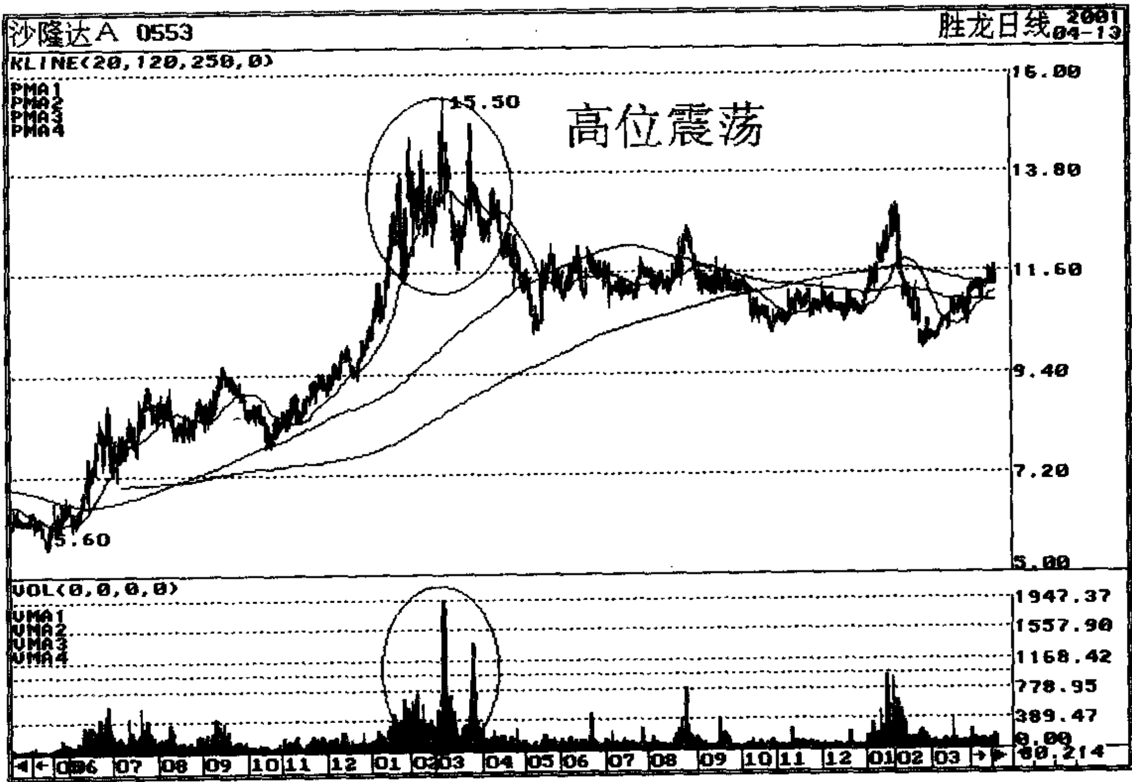


图 103

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

达(0553)在2000年2月至3月的走势图中,出现了高位震荡的走势,成交量也放的很大,形成了一个明显的肿瘤形态。此时投资者应该不必考虑市场传闻的价格预测,先相信技术分析的"高位震荡"的警示,退出或不介入为好。假设它在以后的行情中,此股票摘除了这个肿瘤,超过了这时的高点,但那是另外一波大行情,可以有新形态用技术分析来分析买点。我们用"高位震荡"的警示作用,就能回避了长时间的盘整与下跌。

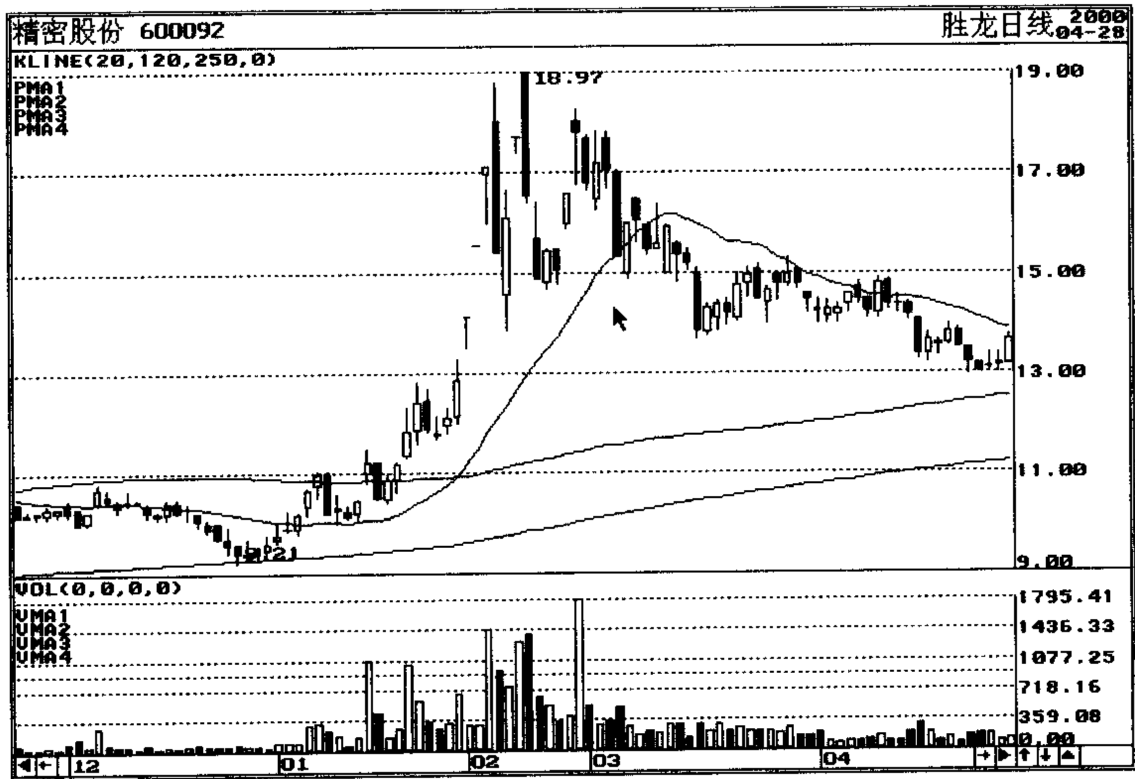


图 104

我们还可以看看精密股份(600092)的走势图,(图104)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在精密股份上市以来就出现牛市走势，有主力资金在场是毋庸置疑的，在2000年初的网络股行情中，此股启动较晚但依托网络安全的概念，股票价格上涨迅速，涨幅巨大，股票价格远离了120日均线，在高位上下剧烈波动，出现了明显的“高位震荡”的技术走势，投资者应该卖出或不介入回避市场风险。所以投资者用1250均线系统法则，不用害怕错失行情。其他的例子还有许多，投资者可以细细体会。

“高位震荡”的技术分析方法，我们可以用简单的语言来总结：

1）股票高位震荡，卖出不买入。

2）股票高位震荡，相信技术不相信市场传言。

3）股票高位振荡，再亲睐的股票，也要等待技术买入点的出现。

4）股票高位振荡，踏空的风险远小于套牢的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分析庄家

庄家主力

谈到我国的股票市场时，就不得不谈到中国股票市场的庄家现象，我国是有中国特色的社会主义。同样在中国股票市场亦有其相应的中国特色。其中最有显著的特色就是有大量不流通的国有股和法人股，而在股票市场上的社会流通股只占很少的一部分，这就为股票市场中主力资金的大量存在提供了土壤。熟悉乃至精通西方股市理论与实践的人士，到中国股票市场来操作股票，也很难成为赢家（有兴趣的读者可以参看本书附录中笔者在 1999 年所写的《新淘金记》一文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

中所探讨的市场本质问题)。深沪股票市场已经成长十年了,出现了许多给人留下深刻印象的个股,翻开这些涨幅数倍、数十倍的个股档案,我们发现其绝大多数是强庄操作的个股,都有幕后的超级机构。有些上市公司的股票,在大环境(如经济增长、利率)没有什么变化,其本身的经营业绩也没有大变化的情况下,股票价格却在短期内上涨几倍。但普通投资者在公开信息中找不到任何信息,等涨完了股价在高位了,却又利好信息一个接一个,甚至连公司名称和公司实质都换了,这些都是主力资金幕后所为!目前我国沪深股票市场上上市的股票约一千家,其中较活跃的股票,几乎都有主力资金为后盾在运作。

中国股票市场主力机构操纵股票成性的原因即简单又复杂:其实都源于股票市场设立时因出发点问题、基本认识问题造成,现在都统称为历史遗留的问题,主要的根源问题表现在国有股不流通问题上,市场本质注重圈钱而不注重回报,产生了一个权利脱节,小钱控大钱的市场,从而使得中国股票市场做庄与操纵非常的容易。最终使得股票市场与经济实质脱钩,而且在股票市场中投资者的构成以散户投资者为多,机构投资者的数量和相对比较少,这更是庄家兴风作浪的绝佳环境。另外由于股票市场对于我们国家来讲是新兴事物,政府管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

理层的经验不足还处在不断学习过程中，所以法律法规非常欠缺，体现在市场主要表象为政策影响极大，有政策市的“美誉”，而上市公司在信息公布上非常的不规范，存在许多的虚假信息现象等，却一直没有好的根治办法。这些综合因素造成了中国股票市场主力庄家盛行的原因。

在中国股市赚钱的人群中，占很大比例的一群人是了解做庄机构和或与主力资金有关系的人，但绝大多数无此优势的普通投资者并没有这个优势，怎么办?就要提高自己分析主力资金的能力，提高各种技术分析的能力，其实各种点滴的信息都有助于投资者分析主力资金。本书以下章节则进入我们无法回避的分析主力庄家的部分，首先我们先分析一下中国股票市场中的主力机构的组成。

主力机构

首先我们谈一下对庄家的定义问题。人们往往认为资金量大，持仓量大就是庄家，那是不对的，至少是不全面的。而庄家的划分直到现在并没有一个公认的定义，除了前不久暴露出的亿安科技和中科创业的幕后操纵机构堪称庄家外，虽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市场中其他的主力机构还有很多,比如赫赫有名的德隆系、首创系、明天系,以及大券商系列、少数国有大企业等等,还有新近成名的哈里投资、证大投资、淮海投资、苏州投资等等,但市场中的绝大多数大资金主力都不能称之为庄家。或者他们只能称之为准庄家,在学做庄家。所谓庄家,我认为除资金量大外,还必需具备以下的特点:真正有能力控制相当一段时间内的股价走势;真正有完整可行的长期操作计划,并且是触角很长的资金代言人。虽然先是通过二级市场介入,但同时参与企业的资产运作,提升企业市场形象,以配合二级市场走势,通过操控底牌而影响股价达到资金获利的目的。他们都是有极强的进退操作计划的资金机构。这样一划分真正称得上庄家的主力就不多了,绝非市场中所言几乎每只股票中都有庄。在笔者的划分标准里,全国称得上庄家的不过几十个机构或个人,而其他大资金主力的都不能称之为庄家,虽有些机构或个人有资金势力,并能够影响中短期股价的走势,在中国股票市场庄家一词泛滥的今天,我认为还是冠以主力机构更实际一些,也有助于我们分析,也就更有普遍的分析意义。当今这些主力机构主要由以下组成:

1)证券公司:

中国的证券公司一直是市场中的重要角色,比如:申银万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

国、国泰君安、华夏、南方、中经开、海通等等,其他比如地方性的证券公司如北京证券、山东证券、湘财证券等等。综合类证券公司自营资金往往与其要炒作的上市公司联合操作。这类主力资金实力雄厚，且可利用上市公司的真假信息进行炒作。大的证券公司自有资金雄厚,往往与商业银行是关联的。因为许多证券公司原来就是银行办的,现名义上虽已分离,但实际上关系密切,所以证券公司的资金来源较容易,近几年企业委托理财增加迅速，所以大的证券公司能同时做许多股票的主力资金。它们是二级市场的主力军,此类资金年末会计结算需要回流,这是每年年末股市较为清淡的原因之一。

2)新基金主力:

新证券投资基金,是近几年新的市场主力资金,由于受到政策特殊扶持并得到大力发展，现在已经可以影响到市场的操作行为。这些资金主力承脉于证券公司,所以许多特征与证券公司非常类似,加上研究机构较强大,所以对市场中特别是散户和中小机构的影响极大。如果得到足够的发展,它们是稳定股市最重要的力量,因为此类资金来源稳定,并且持仓量有限制,因此对全年操作过程都会有明确的计划,资金一旦进入二级市场,除了突如其来的特大利空,绝不会突然撤资,重点操纵的股票往往因为成长性佳或者有价值发现及重大重组利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

好，成为上升期较长的大牛股，但也要考虑基金的兑现，另外基金由于基金管理公司的风格与理念的不同，操作思路与成绩相差很大。

3)上市公司：

近几年上市公司的募集资金成了股票市场主力资金的重要一部分，由于中国股票市场圈钱容易并且圈钱数量大，使得一些上市公司资金雄厚并暂时没有资金投向时，就与一些机构合作坐庄，自己炒自己的股票，也有一些情况是几家上市公司联合相互炒作对方公司的股票，然后利润分成；经过2000年牛市后，上市公司年报业绩普遍好转，但细读年报就会发现大量公司的业绩好转，并不是主营业务的利润增加，而是受惠于委托理财的短期投资的收益。比如戴梦得就是一个明显的例子。这样的上市公司一般参与一级市场为多，参与二级市场也有亏损的例子，比如猴王。

4)国有大企业：

由于我们是社会主义公有制的国家，所以在我国企业实力最大的当然是国有企业，有些国有大企业用自有或银行的贷款，也能操纵股票。而且这类资金往往与权力相挂钩，与地方政府有千丝万缕的联系，所以此类资金是中国股市最黑的资金，首先操作资金来源不明晰，并且透明度最低；再者他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

由于自身资源的因素，他们可以十分清楚上市公司基本面出现何种程度的转变,并且能够操纵这种变化。也就是说他们可以看到赌局的底牌和发牌的顺序方向。有时上市公司并无什么实质性变化,他们也会制造虚假报表,或利用系统内的国家资源搞资产重组为其股票拉升解套,可以通过换“底牌”来达到赢利的目的。他们的炒作手法实质上是违反三公原则的,是中国股市的黑箱操作的主要力量！但现行的法律法规还没有多少办法惩治。这类资金的机构炒作的股票从涨幅上看往往令证券公司和大基金操作的股票汗颜，中国股票市场中许多大牛股背后的操纵者就是他们。这类资金在操作失败后宁可自己受困,也要让一些相关企业和个人先出货盈利,因为压的是国家的钱，而盈利的则是与公司高级管理层相关的个人与机构。此类资金与单个上市公司联系非常紧密,一般都是上市公司的母公司及其利益关系体,这些资金行业性质非常浓重,大家可以从中国股票市场上一些牛股的行业背景上发现他们,比如石油、电力等。

5)社会游资:

其他来源不明的资金可以统统称之为社会游资，此类资金成分十分庞大而复杂,比如地下状态的大型私募资金、期货资金、保险资金、海外资金、违法挪用的银行资金,个人大户的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资金等等，这类资金进出市场自由，注重中长线操作的并不多,它是中国股市的动荡之源,但也是行情推动的力量。比如1999年的519行情，之所以爆发得如此迅猛，社会游资在股市中起到的作用不可小视。他们对股票研判不在于业绩、成长性,以及是否有资产重组,而在于整个大盘启动的背景及相连板块的比价效应。许多为近几年市场残酷竞争后积累的资金，其中一小部分资金的市场感觉非常好,具备长期赢利的可能，中国未来的巴菲特、所罗斯的基金形式可能出现在这个群体中。

股海中的鲨鱼与吸盘鱼

上面谈了一些主力机构的构成，作为中国股票市场中的普通中小散户,不了解主力机构在干什么是非常危险的,主力机构之所以能操控股票,最主要的就是因为他有钱,钱多是他的优势，同时钱多也是他的命脉所在。建仓时他希望没人知道,希望市场筹码在低位卖给他,在建仓完成后准备拉升又希望很多人关注这个股票,帮助他推升股票,他要出货时希望市场为之狂热而有人接货，这样就注定坐庄的游戏要与市场普遍力量反着做。主力机构炒股票要获利,同样是买、卖的差价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

获利。与散户不同的是,他可以控制股票的走势和价格,也就是说散户获利是靠期待股价上涨,而庄家则是自己拉动股价上涨。虽然主力机构能量大,实力强,散户投资者与之相比处于弱势,但散户并不是没有生存的可能,只要找到主力机构的弱点就能克敌制胜。而主力机构的弱点就是船大难掉头,找到他们的软肋,就可坐享其成。就好比海洋里最凶猛的动物就是鲨鱼和鲸鱼了,一般的小鱼小虾都是他们的食物,惟恐避之不及。但有一类聪明动物非但不遭到它们的伤害,反而能依靠这些凶残的动物,养尊处优生活得自在潇洒,这就是吸盘鱼。所以在股票市场这样的险恶市场中,笔者对一般中小投资者最诚心的建议就是要学习做一个吸盘鱼,寻找到市场中饥饿的大鲨鱼后就巧妙地牢牢地吸上它,由它带着你到处漫游,并分享它的战利品。本书中下面章节中就有非常多的学习做吸盘鱼的方法。

从十大股东看控盘庄股

“庄家是谁?”可能是证券二级市场中使用频率最高的语汇之一,毕竟普通投资者都想在二级市场上投资时跟上“庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股”,在一定程度上减少投资风险。在凶险的股海中遨游时,主力庄家无疑是股海中最危险的凶猛动物，不幸沦为他们的出货对象,那份残酷相信许多人深有体会。最危险的也就是最安全的地方,只要你了解了他们的脾性,对你反而是最安全与舒适的地方。所以了解谁是个股中的“庄家”成为许多中小投资者追求的目标,他们通过各种渠道以求获取这方面的信息,然而得到的信息大多数是不准确的，通过上市公司公开披露的信息能较为准确的得到这方面的信息吗?答案是:“能”，笔者从本章起开始介绍给大家一些分析股票是否有庄的分析方法,虽然这些方法有些是笔者几年以前就总结好了的,现在有些方法已经被许多投资者都掌握了并不是什么重要的秘密了,但现在公布出来当时的文章仍然有它的重要作用,大家学习这些方法，重要的是体会笔者总结这些方法循序渐进的过程,并掌握使用这些方法的精髓,便于市场情况变化后更进一步学习总结新的股票庄家主力的分析方法。

股市实战过程中,庄家做盘就是资金和筹码互换的过程,庄家低位吃进大量的筹码,而后大幅炒高后,运用各种手段卖给散户投资者获得暴利。为了我们好分析问题,先简单看一看庄家作盘的手法:

这样的控盘庄家多是大企业、大机构,或以大企业担保获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

得的贷款，现在也有外资背景的庄家，有些外资（主要是港台的个人资金）或为大陆的私营企业主，也能做一些股票的庄家。但庄家若以公司户头或某一个人的户头操作，这样对敲拉抬打压，很容易暴露。所以，预先必须准备多个户头。首先控盘庄家要建立分庄，为了目的隐蔽往往分布在全国各地，一个分庄要建立几十个普通账户，一个大庄要建立几百个账户以上，原因之一是（以前）我国的相关法律法规规定个人投资者不得持有超过上市公司 0.5% 的股份，请读者想一下，庄家一般单个账户的持股不超过股本的千分之五，要达到控盘 50% 以上的目的，庄家需要多少个股票账户呢？

由于持有的股票分散，便于庄家自买自卖进行对敲，便于操纵股票价格走势。为了使这种违反证券法规的行为不致被发现，所以庄家要拥有几百个乃至上千个个人户头，近几年有些更是高。而庄家所持有的个人身份证一般是在农村购买，因农民补办一个身份仅需十元，何况身份证对农村老人本身没有什么用处，因此，前些年有一批专门收购贩卖农村人身份证的掮客。而且几乎每一个券商处都存有大量这样的身份证账户库，为了庄家分仓和某些大资金申购新股时使用，这并不是什么秘密，只是大家都心照不宣而已。有这样的便利条件，庄家的股市操盘手可以凭借自己拥有的多个不同账户进行对敲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

操作,即使有违规行为证券管理部门也难以发现。

作为普通投资者我们怎样发现庄家的分仓账户呢?并进而发现股票的大庄家呢? 我们可以通过公开信息中的蛛丝马迹来看到庄家的进入情况。这方法主要是掌握上市公司的十大股东变化,这要从中报及年报中取得,或者是上市公司股本变化时的公告,比如送股,配股等等,第一大股东是国有或法人股不计,正常情况第二到第十,可以将法人股东去掉,落下的就是大流通股东了。含 B 股和 H 股的同样处理,以上信息普通投资者可以从券商软件中的 F10 资料中查看到,对于重要的股票,要建立长期跟踪数据,这需要投资者做点收集整理工作,需要的是耐心和恒心。

实例分析:参看图 105(600672) 英豪科教(原名广华化纤)在 1998 年以前,广华化纤都是一只低价中盘股,业绩一般,行业不好,没有什么引人注目的地方。在 1997 年长期横盘(有庄家吸货的迹象),在 1997 年年底出现异量异动,极可能是庄家在倒仓或打压股价为了低位吸货所为。倒仓的原因极可能是庄家有个别的账户买入超量,为了不违背 0.5% 的规定,引起投资者非议使证券管理部门发现,所以庄家赶在年底将仓位合法化(平均倒仓),使得个人股东的持股不超过 0.5%。在其随后的年报中,我们发现除了国家股和法人股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股东名单以外,出现了持有大量流通股的个人股股东,这无疑是庄家的分仓开始显现。随后在 1998 年的 4 月的走势形态中三线开花和雪山成交量同时出现，这意味着是主力大力建仓的区间。

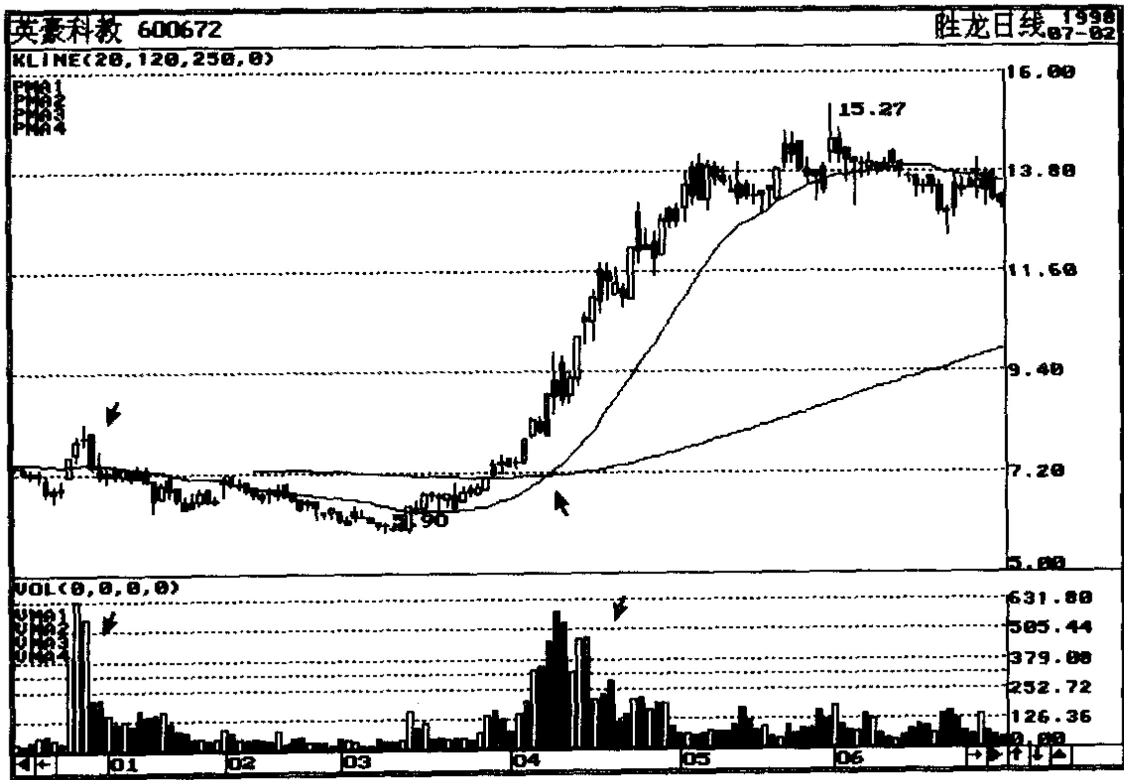


图 105

1998 年 3 月至 5 月广华化纤出现大幅上涨行情(运用 1250 均线法则可寻找买点,成交量也出现了"雪山"形态),但基本面并没有什么消息。等到 1998 年中报公布后,笔者发现十大股东中除不流通股外,都是个人股东,并且每个个人股东的流通股数量都比较接近都在 60 至 70 万股之间,都是占总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股本的0.5%不到。由于现在我已没有当时的股东数据，所以无法刊登出来，但如果有读者能找到当时的信息，就可以清晰看到十大股东最后几位的个人股东都是持仓0.5%以下，并且十分接近0。5%，这些都是庄家的分仓账户，或者参看对比一下本节末尾处的现在一只庄股的股东表，他们非常的类似。

试想能有如此多的大户同时看好这只股票吗？齐心买入几乎同样数量的股票吗?不可能!毫无疑问这就是庄家大资金的分仓，就是说明这只股票有大庄家进入了。

后来的走势（参看图106）证明了600762这只股票确有大资金在运作，广华化纤经过资产重组先更名为欧亚农业后

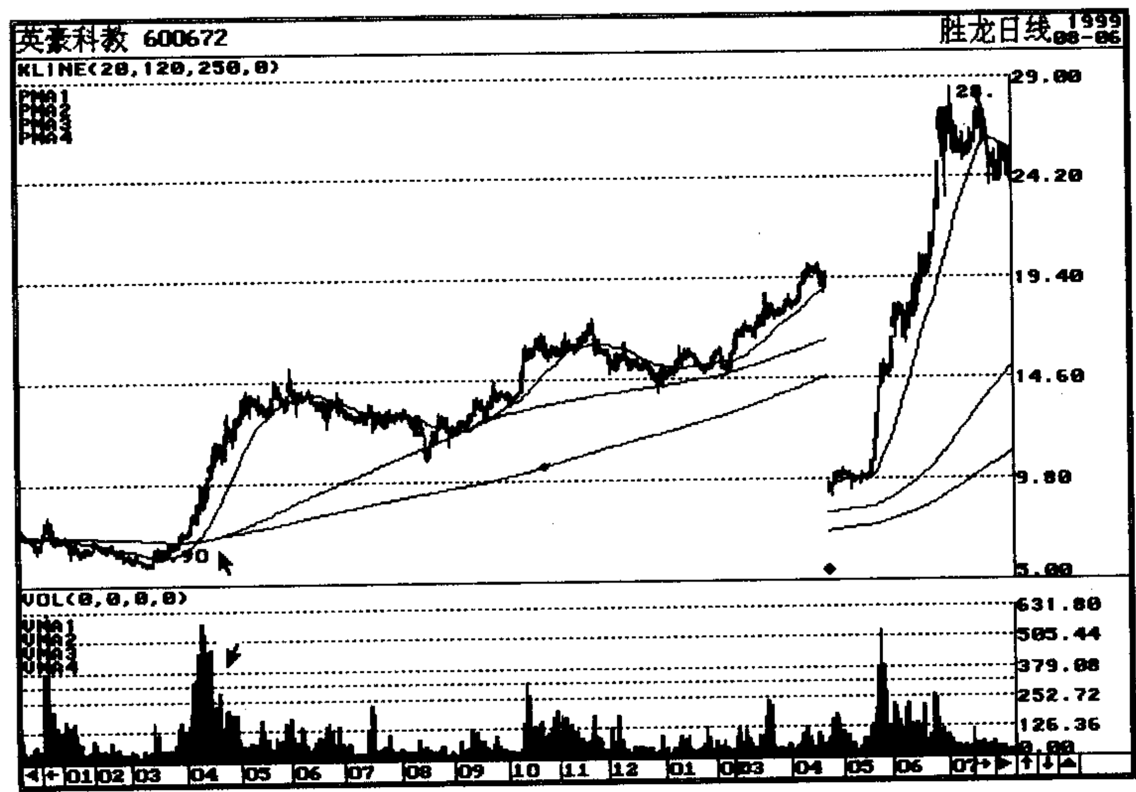


图106

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

又改称英豪科教，股票价格从4、5元一直涨到10送10除权后的近30元，可谓涨幅巨大。

另如图107、图108钱江生化(600796)的走势图，钱江生化股票股本比较小，业绩良好，容易被庄家主力相中，我们从附图可以看出庄家主力在1998年9月前一直处于低位吸筹阶段，股票价格没有大的涨幅，但在1998年9月后，我们发现120日均线与250日均线形成了“双线火车轨”的形态，初步露出有庄家的迹象。直到1998年10月13日，这只股票的庄家以空头陷阱反向缺口的方式开始上涨，1250均线系统形成了一个非常标准的“快马加鞭”的技术走势。随后经过大幅上涨后股票在高位形成平台整理的走势，但我们发现在1998年12月底出现了较大的成交量变化，但股票价格涨幅并不大，随后成交量马上就急剧萎缩了，这也是庄家主力在进行仓位的大调整，以适应法规的规定，不会被市场监管部门查出来。笔者在钱江生化1998年年报中同样发现，大量的个人投资者的持股数量非常接近，持股比率平均占总股本0.5%以内。这些以个人名义出现的持仓肯定是庄家的分仓。所以这只股票肯定有较大的庄家主力，从股票的走势上，以及成交量变化分析发现是主力刚入住不久，投资者持有这样的股票，在相当一段时间内想要亏损也难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

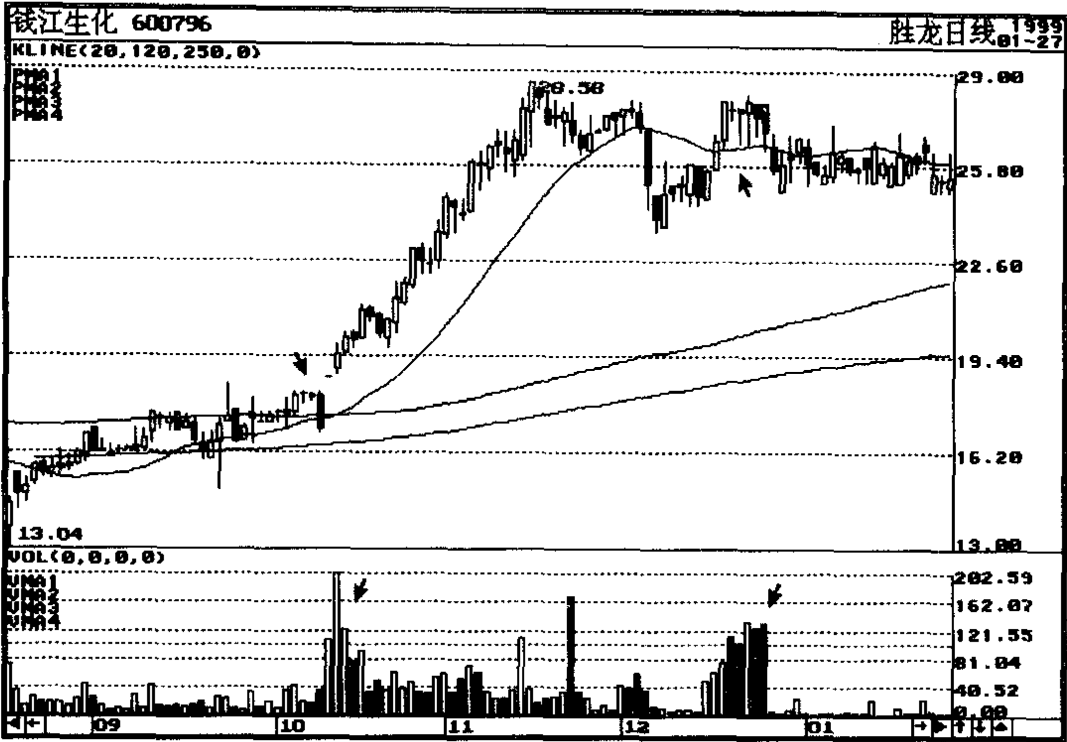


图 107



图 108

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

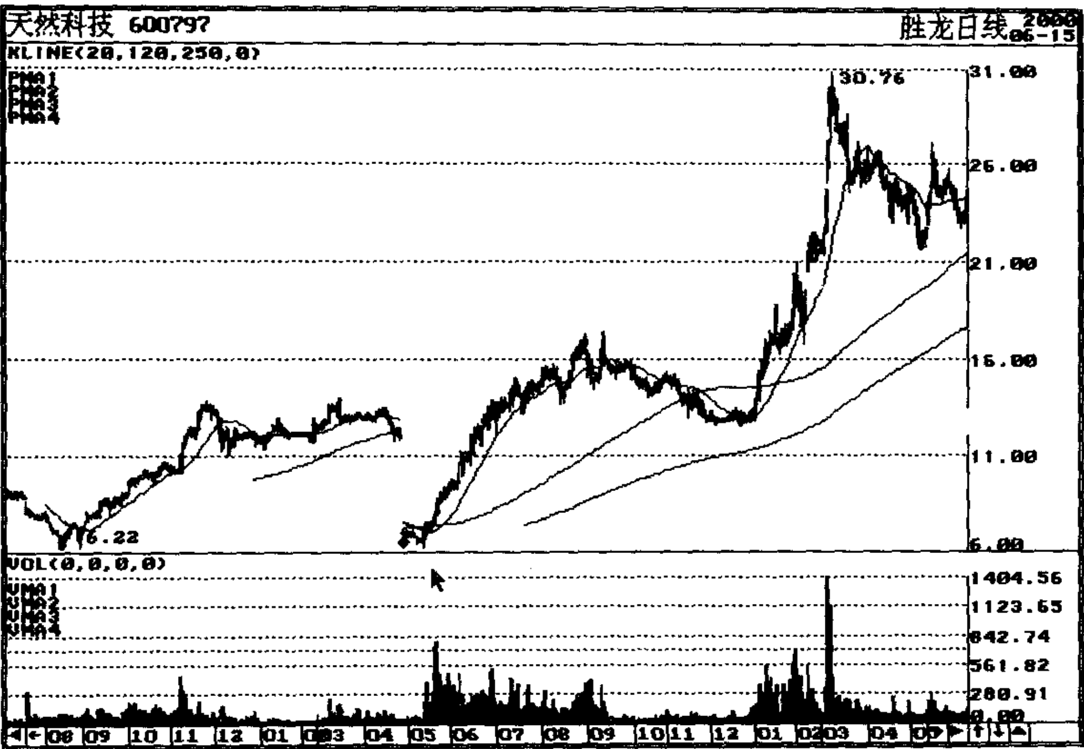


图 109

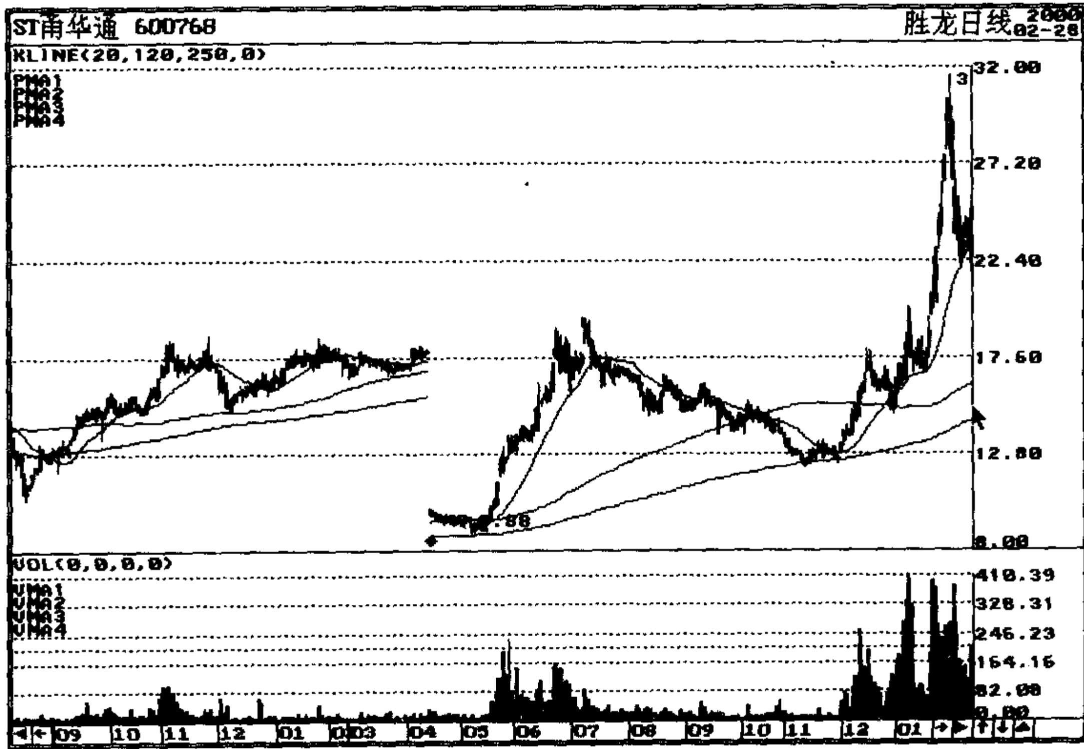


图 110

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

其他的例子还有许多，比如600797浙江天然（图109）、600768宁波华通（图110）等等许多股票在1998年的年报中的十大股东中都出现了极接近占总股本0.5%股份的个人投资者数个，由于公布股东数量的限制，所以我们只能看到排名最前面的分庄账户，但由此我们就可以判断出庄家的存在，进而跟庄获利。

如果大家想看到股票十大股东中庄家分仓的名单，可以参看下面的列表，这是笔者摘录于股票市场中的一只著名庄股的2000年年报的十大股东情况，为了不引起麻烦，笔者在此隐去此股票的名称，因为这只庄股辉煌于1997年，随后主力并没有完全出货，所以担心普通投资者由于经验不足会使用不当，沦为庄家的出货对象。我们从下面列表中的第四至第十股东的持仓数量与结构上看，都可以肯定是庄家的分仓。我们上面介绍的那些股票在其彪升前都是这样的股东结构。

上海股票市场某只股票的十大股东表

序号	股东名称	持股数(万股)	所占比例(%)
1.	*集团有限公司	5212.57	44.0900
2.	*信基金	451.45	3.8200
3.	*北农行	74.48	0.6300
4.	*迅	64.89	0.5500

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.	*世勋	64.82	0.5500
6.	*福根	64.09	0.5400
7.	*炳生	64.08	0.5400
8.	*美娣	64.08	0.5400
9.	*兰香	64.07	0.5400
10.	*丽敏	64.04	0.5400

从十大股东变化看主力

市场中定义的板块中很少把实力机构(特别是证券公司、信托公司、证券投资基金和各种投资公司等可直接投资二级市场的企业及下属单位)持有大量股权的个股归纳到一起,实际上这个“板块”正是庄股最为集中的地方,无论其持有的是法人股还是流通股，这些机构直接和间接参与二级市场“炒作”的可能性都是在很大程度上存在的,当然如果其持有的是为数不少的流通股,那么这种可能性就更大了,所以分析流通股本的结构来“找庄”对一般股民来说是最有效可行的手段。

从国内证券市场中上市公司的股本结构来看，流通股本一般占 20% - 30%，如果上述实力机构的持有流通股比例占

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

到总股本的2%以上,实际上它已控制了10%以上的流通股,认定其是“主力机构”(不管是大庄还是小庄)是不为过的,特别是对于新出现的流通股东来说,就更加有把握了。就机构持股对股价的影响力来说,持有5%以下流通股基本对股价没有什么影响,持有5% -10%的流通股可对股价产生影响,如果持有流通股达到10%以上即可对股价产生较大影响,持有流通股比例超过20%则可以接近控盘了,若持有流通股比例在30%以上那就真的达到“闲庭信步”的程度了,而像亿安科技(0008)和中科创业(0048)这样控盘比例达到80%以上简直就可以随心所欲了。

上面我们讲了从个人股东的持股量来看庄家,还有的庄家并不是通过个人账户来进行分仓的,近期用法人账号做盘的市场主力在逐步增加,原因在于设立分庄费力费时,并且不好保密,具体操作起来非常麻烦。另外管理层的监管部门和公安系统对这种借多个身份证开分仓的坐庄行为进行了打击,查处力度不断加大,所以有些市场做盘主力不再采用个人身份证分仓的手法,而采用法人账号的分仓手法。

用法人账户进行分仓最大的好处就是,不必受持股比例的限制,从而分仓的数量减小。现在注册公司并不难,所以许多的庄家主力采用法人账户进行分仓。另外许多主力用法人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

机构的账号买股票，还有扩大影响，提高知名度的一层意思，为以后企业发展，融资容易做好准备。

比如600009虹桥机场的庄家就是用法人账号来做盘的。1998年9月，主力开始拉台虹桥机场，有巨量成交，成交量的巨额放大说明有主力在操作。

在1999年初的虹桥机场98年年报中，我们发现其十大股东的变化很大，除了第一大股东：上海机场（集团）有限公司外，出现了许多的诸如“南证公司”这样让人摸不着头脑的公司名称，这就是庄家用法人机构账户搞的分仓。

由于虹桥机场是超大盘股，敢做这只股票的主力往往实力较大，并且会得到上市公司的配合，而且操作计划往往比较严谨，不会一波就结束了。实际上我们发现，主力庄家在证券报上做了长期的形象宣传广告，说明主力是有计划进行操作的。并得到上市公司的配合，在公布年报是将十大股东的法人名称都进行了有意的简化处理，进行隐蔽处理，让市场人士搞不清是什么机构在做盘。后又得到上市公司的送股除权的配合。以长线投资为幌子，吸引普通投资者买入，主力在填权行情中完成出货。

其他的例子如：600179黑龙股份的十大股东中就有南京房产、南京大明、南京智能，这样多的南京公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当然流通股在交易中,流通股东会出现很大的变化,但是这种通过最新股本结构中十大股东的信息来分析“庄家”的方法在二级市场的操作中是有极大的用处的，而且这种方法是很简单,对于一般的股民来说都没有什么难度,如果再把流通股本的变化情况、个股在二级市场上的走势和成交量等诸多方面结合起来分析,对于经验丰富的投资者来说,恐怕连“庄家”的操作手法、持仓成本等重要的操作参考信息都能把握住。

除了在上市公司公布的公布信息中可以找到庄家的信息外，我们还从股票交易所公布的公开信息中找到庄家的相关资料,中国证监会规定,上海证券交易所和深圳证券所在每个交易日结束后都应公布涨跌幅在7%以上的前五名个股的买卖券商名单和买卖金额数值，投资者可以券商提供的股票分析软件中或某些公布出售的报刊中找到这些资料，这些资料市场的时效性较强，投资者仔细分析可以把庄家看得更清楚和更明白。如果是您是有心人,并充分利用这样的公开资料进行对照和分析，就可确定某些个股的潜伏庄家名单以及这些庄家的持股量或出货量，做到心中有数，并进而打好有备之仗,有助于获得跟庄利润,保证自己的资产增殖。

还有一种方法就是观察大基金的执股情况。对其每个季

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

度的执股变化,可以判断大基金对此股的态度,也可知道其比例变化。所以投资者对每季度公布的大基金的持股变化看大基金的进出。从中都可找到主力的进出情况和操作意图,投资者可跟进买入获得安全的投机收益。

还有投资者可以运用配股缴款时的信息,分析庄家主力的情况。在交易所中,由于配股的成交与股票成交方式不完全相同,配股成交是按每笔成交式显示的,即每笔就是每户,而不是撮合成交,这样只要你留心观察分析,庄家的分仓情况就会出现。

投资者可以对每笔大笔配股进分析,倒算出持股大户的比例,同时与十大股东对照,分析哪些是公报上十大股东的配股,哪些是庄家分仓的账户的配股。由于配股时间紧,投资者要抓紧时间仔细观察与分析,往往可以得到许多你想知道却难于知道的庄家主力的信息。

股市中几年的事实说明,中长线投资的一个重要选择就是在较低的价位上的“庄股”。“庄股”就是被一些实力机构锁定了大量筹码、在二级市场操作中对股价的波动有相当控制力的个股,二级市场中有一句话“跟上庄股就成功了一半”,不能说其全对,但中的道理相信投资者不言自明。

这套方法是笔者几年前就重点研究过的,大家可以看看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下面的列表,我们可参看东风汽车的十大股东变化。大家从这张表中可以看到许多信息的。

序号	股东名称	持股数(万股)	所占比例(%)
1.	东风汽车公司	70000.00	70.0000
2.	银河证券	3892.39	3.8900
3.	同盛证券	614.33	0.6100
4.	铁四实业	266.78	0.2700
5.	津华策	103.93	0.1000
6.	樊　纲	96.63	0.1000
7.	兴和基金	56.48	0.0600
8.	哈里实业	55.46	0.0600
9.	侯纪禄	53.81	0.0500
10.	张　静	51.00	0.0500

从互连网上的公开信息看庄股

前年深交所为了提高信息披露的透明度，在国际互联网上开设了深圳巨潮网站公布深交所的许多重要信息，由于国际互连网使用方便，信息量大，所以受到了投资者的普遍欢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

迎。其中的数据统计中的股票分布中的具体数据对有条件的投资者分析庄家控盘情况，无疑是多了一个有利的武器。但遗憾的是自1999年信息公布后，一直没有新信息更新。

(深圳巨潮网站的地址是:http://www.cninfo.com.cn)

怎样分析这些数据呢？我们下面详细讲述：

首先以代码为顺序列出所有深圳交易所上市的股票的股票分布。按投资者的持股数量的多少划分为6个股票数量段，具体数据为持股小于1000股的，持股在1000至5000股，持股在5000至10000股，持股在10000至50000股，持股在50000至100000股，持股在100000股以上共六个组。分别统计投资者的人数和占总流通股的比率。

比如以0681远东股份为例：

流通盘2493.8万　股东总人数:4,146

1000股以下	1854人	占2.92%
1000至5000股	1538人	占11.91%
5000至10000股	292人	占7.82%
10000至50000股	350人	占30.11%
50000至100000股	81人	占23.15%
100000股以上	31人	占24.09%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

从上面的数据中我们可十分清晰的看到0681股票的具体分布，从具体数据中我们发现持有10000股以上的账户共计462人合计1929万股，占流通股的77.35%，可见此股票绝大部分在庄家主力的手中,筹码集中度高,所以远东股份随后的大幅上涨也就理所当然的了。

另外在2000年初时的市场明星股:近几年第一只百元股票0008亿安科技和创涨停板数量之最的ST股0503海虹控股的情况又是怎样呢?

股票代码:0503 证券名称:海虹控股 流通盘6976.9万

股东总人数:5721

1000股以下	3839人	占1.056%
1000至5000股	1144人	占3.117%
5000至10000股	211人	占2.009%
10000至50000股	315人	占9.545%
50000至100000股	59人	占5.985%
100000股以上	153人	占78.287%

股票代码:0008 证券名称:亿安科技 流通盘3529万

股东总人数:2878

1000股以下	2238人	占0.97%
1000至5000股	322人	占1.81%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5000 至 10000 股	63 人	占 1.17%
10000 至 50000 股	91 人	占 5.91%
50000 至 100000 股	33 人	占 7.23%
100000 股以上	131 人	占 82.91%

现刊出 1999 年底深圳股票交易所公布深市主力控盘情况，由于股票数量太多，有些股票的庄家控盘率太高，经过了大幅的上涨，比如上面列出的亿安科技（0008）和海虹控股（0503），这类股票的庄家账面获利极其惊人，所以首先考虑的就是怎样出货，如果由于出货不顺利，或还有其他的题材配合的情况下，不排除还可能再进行拉升，但这些对于投资者来讲并不易进行判断，所以风险较大，投资者可以回避这类股票，有些股票由于庄家控盘率低，往往随大势的变化而波动，也无法进行庄股分析，所以我们可看看下面控盘在 30% –60% 的股票庄家，投资者可以结合具体的股票走势图来分析。另外当新的股东分布数据出来后，投资者可以比较分析，进而判断庄家是在增仓还是在减仓，以及随后的股票价格走势。

代码	名称	流通盘	总人数	5万股人数	比例(%)	10万股人数	比例(%)	合计
0636	风华高科	8360	18658	97	8.56	86	51.09	59.65
0765	六渡桥	2441	3662	83	23.58	59	34.75	58.33
0627	湖北中天	6079	6821	161	18.74	111	39.37	58.11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

0796	宝商集团	5616	9112	107	13.89	105	44.07	57.96
0688	涪陵建陶	10043	21431	94	6.46	117	50.73	57.19
0429	粤 高 速	10000	27110	109	7.37	140	49.79	57.16
0899	赣能股份	13749	33399	119	5.93	183	50.53	56.46
0402	重庆华亚	2997	2286	135	31.15	56	24.75	55.90
0034	ST 深华宝	8460	14637	156	12.60	122	43.18	55.78
0035	深 科 健	2133	5144	41	13.66	44	41.24	54.90
0066	长城电脑	10341	36233	161	10.39	121	44.30	54.69
0514	渝 开 发	4320	13118	50	7.79	43	45.87	53.66
0040	深 鸿 基	28527	75107	257	5.97	265	47.56	53.53
0606	青海明胶	1948	4934	43	16.39	48	36.40	52.79
0878	云南铜业	21589	75098	72	2.12	108	49.98	52.10
0887	飞彩股份	6993	16392	125	12.42	116	39.51	51.93
0915	声乐股份	3000	5638	39	8.55	51	43.22	51.77
0952	广济药业	5000	18023	45	6.04	64	45.49	51.53
0527	粤 美 的	29008	86071	272	6.30	270	44.06	50.36
0890	法 尔 胜	6000	20369	65	7.54	49	42.58	50.12
0591	桐 君 阁	2873	8214	35	8.47	16	41.54	50.01
0733	振华科技	13279	4073	109	5.26	165	44.67	49.93
0419	通程控股	4928	1257	215	28.12	69	21.56	49.68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

0531	穗 恒 运	10772	27934	148	9.14	122	40.36	49.50
0547	闽 福 发	5632	13779	69	8.77	74	40.36	49.13
0821	京山轻机	8250	17788	125	10.42	89	38.35	48.77
0663	永安林业	5909	19702	65	7.34	39	40.72	48.06
0681	远东股份	2493	4146	81	23.15	31	24.09	47.24
0672	铜城集团	2598	5649	34	9.38	38	37.62	47.00
0553	沙 隆 达	9170	41596	91	6.46	134	39.87	46.33
0667	华一投资	6338	23364	37	4.07	91	41.95	46.02
0937	金牛能源	10000	38271	128	8.92	105	36.83	45.75
0716	广西斯壮	4680	18642	37	5.03	75	40.50	45.53
0762	西藏矿业	6616	27146	34	3.65	127	41.21	44.86
0889	华联商城	5400	12129	83	10.07	35	34.21	44.28
0780	草原兴发	9360	27978	89	6.52	72	37.75	44.27
0955	欣龙无纺	5500	22958	39	4.87	52	39.37	44.24
0652	泰达股份	10576	37647	104	6.59	90	37.50	44.09
0621	比特科技	5566	20196	67	7.95	71	35.96	43.91
0540	中天企业	3370	8630	47	9.79	49	33.99	43.78
0690	宝 丽 华	3242	10377	51	11.09	58	32.60	43.69
0403	宜春工程	6174	19293	80	8.84	75	34.32	43.16
0019	深 深 宝	3072	11281	82	16.71	28	26.35	43.06

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

0018	深 中 冠	2012	11597	14	4.89	44	37.85	42.74
0062	深圳华强	6755	26206	66	6.57	70	36.17	42.74
0517	甬 成 功	2779	7591	47	11.83	38	30.77	42.60
0721	西安饮食	4000	19673	44	7.39	54	34.71	42.10
0885	春 都	6000	24709	49	5.59	76	36.20	41.79
0720	鲁能泰山	9360	40474	67	4.88	113	36.89	41.77
0823	超声电子	10382	41944	112	7.45	127	33.45	40.90
0666	经纬纺机	2298	10226	40	12.56	37	28.32	40.88
0938	清华紫光	4000	23374	60	10.30	54	30.40	40.70
0930	丰原生化	6000	29581	67	7.39	57	33.16	40.55
0055	深圳方大	4192	20186	11	1.80	23	38.63	40.43
0593	成都华联	2361	6550	47	13.81	33	26.17	39.98
0623	吉林敖东	8490	28011	92	7.25	96	32.59	39.84
0803	美亚股份	3745	11512	67	12.49	36	27.05	39.54
0767	漳泽电力	9597	50541	128	9.16	102	30.07	39.23
0557	银 广 夏	14023	51776	281	14.72	139	24.40	39.12
0748	湘计算机	8976	46021	101	7.86	134	30.45	38.31
0731	四川美丰	3680	14310	41	7.44	24	30.46	37.90
0562	宏源信托	13843	39297	233	11.59	167	26.03	37.62
0004ST	深安达	4165	16660	59	9.08	44	27.60	36.68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

0920 南方汇通	7000	25531	95	8.90	50	27.77	36.67
0612 焦作万方	8451	28705	130	11.07	75	25.51	36.58
0671 石狮新发	2903	11076	29	6.70	12	29.59	36.29
0679 大连友谊	5976	25741	36	4.26	75	31.99	36.25
0936 华 西 村	3500	18821	33	6.23	27	30.00	36.23
0407 胜利股份	10337	35865	92	6.64	131	29.11	35.75
0712 金泰发展	3806	8051	111	20.00	44	15.75	35.75
0713 丰乐种业	5846	29038	85	10.13	88	25.23	35.36
0700 兴澄股份	3850	13296	37	6.55	37	28.44	34.99
0418 小 天 鹅	7180	50336	17	1.51	22	32.93	34.44
0639ST 株庆云	3280	11220	61	12.80	33	21.42	34.22
0859 国风塑业	5993	25602	41	4.45	30	29.75	34.20
0791 西北化工	7906	27490	92	8.25	89	25.34	33.59
0552 甘 长 风	6677	26436	59	6.10	57	27.34	33.44
0850 华茂股份	4993	19358	61	8.13	25	25.17	33.30
0505 琼 珠 江	11332	38280	170	10.18	116	23.11	33.29
0815 美利纸业	4996	15647	76	10.05	62	23.24	33.29
0028 深 益 力	3028	12344	70	15.28	29	17.79	33.07
0657 金海股份	6043	21597	60	6.58	53	26.48	33.06
0558 辽 房 天	5041	16912	75	10.08	55	22.22	32.30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

0918	亚华种业	6000	29524	64	7.35	53	24.94	32.29
0016	深 康 佳	20373	126044	147	5.06	150	26.93	31.99
0880	山东巨力	2500	16415	53	14.93	25	16.79	31.72
0516	陕 解 放	3341	15196	38	7.43	54	24.19	31.62
0030	ST 英 达	4018	18135	55	9.09	53	22.35	31.44
0839	中信国安	9986	67272	78	5.29	52	25.68	30.97
0620	牡 石 化	12526	42816	203	10.90	135	19.96	30.86
0506	ST 峨 眉	14426	54867	200	9.18	144	21.45	30.63
0916	华北高速	34000	128458	151	2.97	157	27.63	30.60
0956	中原油气	17000	67969	117	4.44	100	26.09	30.53

从股东数量看庄股

在实践中还有许多方法来判断庄家主力的股票持仓集中度，上面讲到的观察十大股东是观察控盘庄家的重要手法之一。但对于有些庄家的个人分仓账号的持股量更加分散,每个账号在流通股千分之四以下时，这时的主力分仓账户往往就不在前十名大股东中显示了。另外有些股票的法人股东数量多,已经占据了股票的前十名大股东,而看不见流通股的持股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

情况,像这样的情况,投资者可以应用上面讲到的在国际互连网上查询股东分布情况,观察是否有庄家主力在其中。但对于深圳股票市场上的股票用这样的方法是可行的，对于还没有公布这种信息的上交所来讲,就无法获取信息了,另外由于许多投资者并不具备上国际互连网的条件，所以也无法获得深圳交易所的公开信息。那么有没有其他的方法获得股东变化的信息呢?

有!这就是观察股东数变化的情况,获得间接的庄家主力的信息。沪深交易所上市的股份公司在每年的年报及中报中,上市公司要公布年报日的股东人数，这是中国证监会要求的。投资者如若应用这种方法来观察分析某一只股票,就要按时间顺序分析股东人员数量是否变化。由变化来进行判断是否有大庄家主力进出该股票。

股东人员数量是否由多变少,变少了就可以确定,庄家吸纳的股票越来越多,那么以什么标准来判断庄家呢?普通情况下，一个三四千万流通盘的流通股东在 2 万人以上时此股票无明显的大主力，因为平均每个账户大约只有 1000 股左右，这样市场平均持股情况很容易就达到，说明此时股票比较分散,即使有主力,也并没有持有多少股票,所以可以判断此时没有主力庄家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

而假若流通股股东人数只有几千人，则平均每个账户要几千股。但我们会发现有许多的小散户投资者往往只持有一百股、几百股、持有一千股股票的就算是多的了，这样的散户投资者往往在股东人数中比例是较大的，而且庄家无论怎样控盘，这样的分布规律是不会有太大的改变。若扣除了这些持股量极少的小散户后（往往相对庄家分仓账户的数量人数上并不少)，则剩余的股东数量就更加的少了。由于小散户都持股不多，所以还有大量的股票是在其他的账户里，这时我们再分析就会发现，这些剩余的股东账户的持股数量很特殊，每个股东账户的持股量都很大，往往达到10万股以上，这就是庄家主力的分仓账号。

在实践中，对于三、四千万流通盘的股票，绝对控盘型庄家主力往往在股东数量在8000户左右完成吸货阶段，开始进入大幅拉升阶段。对于其他大小不同类型的流通盘的庄家，投资者也可以按这个比例进行粗略测算，但投资者要考虑流通盘大小变化的因素。比如南通机床，拉升前是7000户，其盘当时是2500万。而600672广华化纤拉升前的户数稍微多一些。而其他没有达到这种比例的股票，但股东数量也相对较少，往往说明其中有大户，有主力关照，但并没有变成控盘型的庄股，或庄家还在吸货阶段。下面我们看一下2000年3月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

份公布的1999年年报中上海市场部分股票的股东数量情况，投资者可以分析一下其中有没有庄家主力在内。

需要说明的是数据是1999年年底的数据，若2000年有过大的放量过程,则需要结合放量时的形态进行新的分析。

表一 流通盘5000万以下:

代码	名称	流通盘	股东人数	人均股(万)	控盘度
600070	浙江富润:	流通股本(万股)3120	股东数量16992	0.187	*
600139	鼎天科技:	流通股本(万股)2940	股东数量18129	0.162	
600226	升华拜克:	流通股本(万股)3500	股东数量27766	0.126	
600268	国电南自:	流通股本(万股)4000	股东数量18085	0.222	*
600081	东风电仪:	流通股本(万股)3350	股东数量4637	0.722	*
600846	同济科技:	流通股本(万股)4873	股东数量29593	0.165	
600118	中国泛旅:	流通股本(万股)4500	股东数量18166	0.248	*
600222	众生制药:	流通股本(万股)3500	股东数量12191	0.287	*
600857	宁波中百:	流通股本(万股)4014	股东数量10889	0.369	*
600055	万东医疗:	流通股本(万股)3900	股东数量27703	0.141	
600079	人福科技:	流通股本(万股)2600	股东数量21792	0.119	
600753	冰熊股份:	流通股本(万股)3200	股东数量6096	0.525	*
600109	成百集团:	流通股本(万股)2750	股东数量6607	0.416	*
600836	界龙实业:	流通股本(万股)2875	股东数量28755	0.099	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600110 长春热缩:流通股本(万股)3900	股东数量 32866	0.119	
600659 福建福联:流通股本(万股)3184	股东数量 23754	0.134	
600851 海欣股份:流通股本(万股)2145	股东数量 26843	0.080	
600077 国能集团:流通股本(万股)3635	股东数量 2237	1.625	*
600193 厦门大洋:流通股本(万股)2300	股东数量 18645	0.123	
600149 邢台轧辊:流通股本(万股)4500	股东数量 39828	0.113	

* 筹码集中

上面这张表是流通盘在5000万以下的股票的股东数量，从表中我们可以看到有明显的控盘的庄股,如东风电仪,宁波中百,它们的大幅上涨也就可以理解了。另外投资者要注意:并不是控盘比率高的股票就一定会涨！有些股票由于投资者没有长期关注,此时虽然控盘率很高,但往往庄家已经大幅拉升过了，此时庄家考虑的可能是寻机出货或等待时机与题材再拉升,比如60077国能集团就是这样的例子,国能集团随后的走势往往取决于控盘庄家的主导思想，出货还是寻机再做一波?

还有并不是说控盘比率低的股票就不会涨！有些股票在股东人数统计日时，可能没有庄家主力，但后来庄家进场了，所以股票也会上涨的,还有就是大势的因素,因为股票上涨的大多数时候受制于大势。上面表中，最明显的例子就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600079 人福科技，此股一直有主力关照，在 1999 年底股东人数统计日时，主力控盘度较低，随着新世纪的到来，新的行情也来了，此时主力又重新介入，从后来的成交量和价格变化中清晰地看出来。由于这波行情的主流思想与此股比较符合，所以主力进场做了一波行情。另外投资者要注意人福科技是很小流通盘的股票，所以庄家容易快速进入，在流通盘较大的情况下，庄家并不能这样从容。

表二 流通盘 5000 万至 1 亿

代码	名称	流通盘	股东人数	人均股(万)	控盘度
600063	皖维高新:	流通股本(万股)8400	股东数量 23561	0.356	*
600200	江苏吴中:	流通股本(万股)5360	股东数量 12588	0.426	*
600101	明星电力:	流通股本(万股)7308	股东数量 15573	0.474	*
600217	秦岭水泥:	流通股本(万股)6300	股东数量 45372	0.139	
600065	大庆联谊:	流通股本(万股)5000	股东数量 51110	0.098	
600764	三星石化:	流通股本(万股)5869	股东数量 30081	0.195	
600795	国电电力:	流通股本(万股)6390	股东数量 11687	0.547	**
600879	火箭股份:	流通股本(万股)5250	股东数量 8673	0.605	**
600620	天宸股份:	流通股本(万股)8047	股东数量 27660	0.291	*
600228	昌久股份:	流通股本(万股)6000	股东数量 33932	0.177	
600216	浙江医药:	流通股本(万股)5220	股东数量 40526	0.129	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600722 沧州化工:流通股本(万股)5000	股东数量 8202	0.610	**
600750 东风药业:流通股本(万股)6240	股东数量 15462	0.399	**
600135 乐凯胶片:流通股本(万股)7000	股东数量 9506	0.736	**
600153 厦门建发:流通股本(万股)6500	股东数量 14127	0.460	**
600099 林海股份:流通股本(万股)7600	股东数量 42909	0.177	
600112 长征电器:流通股本(万股)5200	股东数量 33173	0.157	
600899 信联股份:流通股本(万股)5400	股东数量 7137	0.757	**
600066 宇通客车:流通股本(万股)5915	股东数量 40049	0.148	
600747 大显股份:流通股本(万股)9851	股东数量 24456	0.403	*
600185 海星科技:流通股本(万股)6120	股东数量 41085	0.149	
600887 伊利股份:流通股本(万股)6958	股东数量 36745	0.189	
600208 戴 梦 得:流通股本(万股)5850	股东数量 41312	0.142	
600710 常林股份:流通股本(万股)6000	股东数量 46539	0.129	
600733 前锋股份:流通股本(万股)7556	股东数量 8400	0.899	**
600127 金健米业:流通股本(万股)8500	股东数量 18599	0.457	*
600181 云大科技:流通股本(万股)5993	股东数量 46631	0.128	
600786 东方锅炉:流通股本(万股)5400	股东数量 36460	0.148	
600638 新 黄 埔:流通股本(万股)8223	股东数量 106605	0.077	

从这张表中，我们可以看到控盘率高的的股票如 600135 乐凯胶片、600879 火箭股份都是市场上的大牛股，所以投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

者分析股东人数对于分析大庄家,大机构,大主力的动向是十分有作用的。而且可以关注一些控盘率比较高,但还未有大幅上涨的股票,同时运用其他分析理论,与庄家同向操作,往往在大势不好的情况下能够回避市场风险,在大势向好的时候,跟庄获得超额的利润跑赢大势。

使用此方法最重要的是长期跟踪观察,进行数据积累,观察一只股票的从筹码分布极其分散到不断集中,并且开始大幅上涨,随后又出现筹码开始分散的过程,从中往往会体会到将庄家主力分析清楚的快乐。

表三 流通盘 1 亿以上

代码	名称	流通盘	股东人数	人均股(万)	控盘度
600677	浙江中汇:	流通股本(万股)10671	股东数量 31029	0.344	*
600896	中海海盛:	流通股本(万股)15608	股东数量 96522	0.162	
600662	上海强生:	流通股本(万股)11670	股东数量 114274	0.102	
600006	东风汽车:	流通股本(万股)24775	股东数量 149397	0.166	
600102	莱钢股份:	流通股本(万股)15600	股东数量 77556	0.201	
600672	英豪科教:	流通股本(万股)16000	股东数量 18425	0.868	**
600770	综艺股份:	流通股本(万股)10755	股东数量 18956	0.567	**
600186	莲花味精:	流通股本(万股)20000	股东数量 66215	0.302	*
600723	西单商场:	流通股本(万股)14301	股东数量 85404	0.167	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600002 齐鲁石化:流通股本(万股)35000 股东数量 183423 0.191

600000 浦发银行:流通股本(万股)40000 股东数量 221309 0.181

600096 云 天 化:流通股本(万股)10000 股东数量 53626 0.186

600007 中国国贸:流通股本(万股)16000 股东数量 99935 0.160

600602 真空电子:流通股本(万股)24336 股东数量 106334 0.229 *

600195 中牧股份:流通股本(万股)12000 股东数量 33782 0.355 **

600171 上海贝岭:流通股本(万股)15573 股东数量 102558 0.152

600810 神马实业:流通股本(万股)12870 股东数量 101065 0.127

从这张表中，我们看到大牛股 600672 英豪科教和 600770 综艺股份同样也是高控盘率的股票，从侧面证明了这两只股票的巨大涨幅是在庄家大量持股的情况下达成的，可见投资者分析股票分布情况的重要性。对于大盘股来讲，控盘的比率就小了许多，而且股票数量也相对少，原因就是大盘股盘子大，股本扩张能力较低，像 600672 英豪科教和 600770 综艺股份目前虽然是大盘股，但它们都是由于股本扩张的原因而变成大盘股的，在庄家主力介入时还都是中小盘股。

对于投资者来说，从上市公司公告的股东户数寻找庄家运作的痕迹是可以的，因为筹码的集中可以反映在股东户数的减少上。然而，一般投资者只能从年报和中报中得到股东户数的信息，这样得到的信息时效性较差，往往是一种事后的分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

析。比如在已公布的中报中,深南玻,莱钢股份,占据了半年股东减少户数的前列。筹码集中程度在半年中迅速提高。但是这几只股票的价格也已经高高在上了,对于一般投资者来说这个时候再行介入确实过于激进。最后投资者要注意的是,这种方法不能独立使用。投资者分析股票,首先要用其他的技术分析方法,比如图形分析,均线分析,而后再用这种方法予以佐证,才可获得较高的成功率。那么我们应该做的是从中报中找出股东户数迅速减少,而股价在这半年中却变化不大的个股。这种情形应该是说明主力完成了筹码的集中但是尚未展开主升浪。比如近期表现火爆的长春热缩600110,7.28公布年报,报表显示股东户数减少19815户,减少60.29%,而截止6月30日,这只股票的半年累计涨幅不过31%,而从6月底到7.28公布年报这一天股价也并没有什么出色表现。如果投资者能敏锐的发现这一点,那么长春热缩其后的迅速启动拉升是很容易理解的。其他类似的情况还有许多,希望投资者做个有心人,则获取股票市场庄家拉升的利润就不会是难事了。

前文笔者写于2000年初,从去年开始,股东人数减少分析法已被越来越多的股民所运用,现在,大多数的股民已经学会在年报中寻找股东人数集中的个股,并加以投资。各资讯公司提供的资料(F10)中也都将股东人数及人均持股量列出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

但是大家要注意不能一叶障目的使用这个方法，否则必然物极必反，对于股东人数这一指标的分析，如果您不能融合进成交量分析，趋势分析等等，则是毫无用处的。

从券商持仓分布上看庄家

由于主力庄家的做庄方法不可回避的缺陷，市场分析庄家持仓手法的普及，上面的方法虽然还非常有用，但庄家也在不断改进建仓的隐蔽性，这几年最实时的判别方法中要属从券商持仓分布上来看庄家的动向了，这也就是市场上一直处于神秘状态的“龙虎榜”数据分析方法。具体这些数据是怎样得到的，是通过截取卫星通讯的信息，还是通过交易所等等方法。我们不做分析，这不是我们所要了解的。按一般说法是通过截取各地券商与交易所之间的成交回报数据来获得这种信息的。首先让我们看一看得到这种分析数据经过整理后的形态：

（数据来源互连网）

沪市个股券商持仓明细　　数据期：20010205

代码	名称	证券商名称	市场比率	持仓数量	收盘价
600000	浦发银行	北京证券	0.34	135.488	20.50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2	浦发银行	武汉证券	0.17	67.844
3	浦发银行	粤证东风	0.17	68.265
4	浦发银行	海南租赁	0.16	65.090
5	浦发银行	粤投南海	0.15	60.655
6	浦发银行	粤证顺德	0.14	55.590
7	浦发银行	人寿保险	0.14	57.657
8	浦发银行	南方证券	0.12	48.916
9	浦发银行	海通北京	0.12	48.160
10	浦发银行	浙投萧山	0.11	42.833
11	浦发银行	哈尔银祥	0.10	41.930
12	浦发银行	华阳租赁	0.10	38.930
13	浦发银行	61091	0.10	38.830
14	浦发银行	万国厦门	0.10	39.660
15	浦发银行	特区上海	0.09	35.028
16	浦发银行	新威信用	0.09	36.245
17	浦发银行	东莞证券	0.09	35.945
18	浦发银行	工粤东莞	0.09	34.482
19	浦发银行	南方沈阳	0.09	35.163
20	浦发银行	哈证证券	0.09	34.010

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600001	邯郸钢铁		君安工晋	1.13	554.002	8.21
	2	邯郸钢铁	工浙证券	0.45	221.887	
	3	邯郸钢铁	四川上证	0.41	200.600	
	4	邯郸钢铁	金信上证	0.33	159.814	
	5	邯郸钢铁	61185	0.29	142.792	
	6	邯郸钢铁	鲁证淄博	0.22	105.523	
	7	邯郸钢铁	建赣上证	0.21	100.700	
	8	邯郸钢铁	华诚上证	0.19	92.990	
	9	邯郸钢铁	粤投南海	0.17	85.414	
	10	邯郸钢铁	绍兴信托	0.17	80.861	
	11	邯郸钢铁	北京证券	0.15	73.739	
	12	邯郸钢铁	浙证北京	0.13	62.626	
	13	邯郸钢铁	粤证顺德	0.12	56.798	
	14	邯郸钢铁	61184	0.12	58.113	
	15	邯郸钢铁	交行郑州	0.11	53.613	
	16	邯郸钢铁	闽发福清	0.11	52.808	
	17	邯郸钢铁	工粤南海	0.11	55.306	
	18	邯郸钢铁	汕头国投	0.11	55.358	
	19	邯郸钢铁	东莞证券	0.10	50.304	
	20	邯郸钢铁	32119	0.10	47.733	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600002	齐鲁石化	重投证券	1.60	559.597	6.42
2	齐鲁石化	重庆证券	0.50	173.430	
3	齐鲁石化	55025	0.35	122.769	
4	齐鲁石化	北京证券	0.34	118.077	
5	齐鲁石化	粤证顺德	0.31	106.960	
6	齐鲁石化	中煤信托	0.22	77.740	
7	齐鲁石化	中信上海	0.20	71.100	
8	齐鲁石化	招商广州	0.18	64.640	
9	齐鲁石化	东莞证券	0.17	61.210	
10	齐鲁石化	江苏信托	0.15	53.925	
11	齐鲁石化	建粤东莞	0.15	53.860	
12	齐鲁石化	浙投萧山	0.15	53.520	
13	齐鲁石化	农鲁济南	0.14	47.395	
14	齐鲁石化	浙证杭州	0.13	44.220	
15	齐鲁石化	55011	0.13	47.030	
16	齐鲁石化	宁夏信托	0.11	39.210	
17	齐鲁石化	鞍山证券	0.11	36.870	
18	齐鲁石化	中皖证券	0.11	38.722	
19	齐鲁石化	47045	0.11	38.120	
20	齐鲁石化	吉林证券	0.10	33.600	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600003	东北高速	兴业漳州	0.41	122.960	6.90
2	东北高速	苏州证券	0.31	93.120	
3	东北高速	东莞证券	0.19	55.975	
4	东北高速	金钢信托	0.16	47.770	
5	东北高速	北京证券	0.16	47.900	
6	东北高速	粤证东风	0.15	46.202	
7	东北高速	四川上证	0.14	41.340	
8	东北高速	珠海上证	0.11	31.850	
9	东北高速	潮信广州	0.10	30.080	
10	东北高速	四川证券	0.10	29.189	
11	东北高速	金钢信托	0.09	26.304	
12	东北高速	粤投南海	0.08	25.283	
13	东北高速	浙投临安	0.08	23.653	
14	东北高速	南方沈阳	0.07	20.000	
15	东北高速	科投北京	0.07	21.790	
16	东北高速	闽发西营	0.07	21.766	
17	东北高速	建穗同福	0.07	20.420	
18	东北高速	广开国投	0.07	20.680	
19	东北高速	南方证券	0.07	21.840	
20	东北高速	32119	0.07	20.710	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600005	武钢股份	中教信	0.52	167.490	6.73
2	武钢股份	海通证券	0.48	154.426	
3	武钢股份	南方北京	0.41	132.500	
4	武钢股份	62051	0.39	125.574	
5	武钢股份	阳泉上证	0.31	100.611	
6	武钢股份	深发深圳	0.25	78.740	
7	武钢股份	冀证营二	0.21	65.830	
8	武钢股份	建浙上证	0.19	60.000	
9	武钢股份	海通海口	0.19	59.800	
10	武钢股份	农赣上证	0.17	55.813	
11	武钢股份	武汉证券	0.16	51.897	
12	武钢股份	东莞证券	0.16	50.327	
13	武钢股份	平保福田	0.16	50.091	
14	武钢股份	哈证深圳	0.14	43.600	
15	武钢股份	京华北二	0.13	42.190	
16	武钢股份	43100	0.13	41.584	
17	武钢股份	粤证东风	0.12	37.271	
18	武钢股份	粤投南海	0.12	39.450	
19	武钢股份	长沙五一	0.12	39.700	
20	武钢股份	工总证券	0.12	39.680	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600006	东风汽车	中湘上证	12.97	3892.395	8.59
2	东风汽车	工总证券	3.89	1166.944	
3	东风汽车	农青证券	1.05	315.565	
4	东风汽车	青岛农行	0.79	235.985	
5	东风汽车	长城深圳	0.50	150.450	
6	东风汽车	中心广州	0.32	96.598	
7	东风汽车	国泰静安	0.29	87.970	
8	东风汽车	海通绍兴	0.27	81.819	
9	东风汽车	中经成都	0.26	78.750	
10	东风汽车	建行上海	0.25	74.659	
11	东风汽车	华夏东四	0.22	64.770	
12	东风汽车	62053	0.20	60.120	
13	东风汽车	农襄武汉	0.17	52.385	
14	东风汽车	华夏福州	0.17	52.140	
15	东风汽车	君安深圳	0.17	51.500	
16	东风汽车	君安北京	0.16	46.900	
17	东风汽车	民信北京	0.15	46.320	
18	东风汽车	广西证券	0.14	41.630	
19	东风汽车	建行虹口	0.14	41.500	
20	东风汽车	海通国际	0.14	41.175	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600309	1	烟台万华	建赣上证	7.92	316.945	29.90
	2	烟台万华	金钢上证	2.89	115.759	
	3	烟台万华	光大银行	2.38	95.213	
	4	烟台万华	工总证券	2.19	87.401	
	5	烟台万华	42198	2.13	85.167	
	6	烟台万华	埔发证券	1.81	72.400	
	7	烟台万华	重庆上证	1.57	62.625	
	8	烟台万华	农粤淘金	1.48	59.310	
	9	烟台万华	粤证东风	1.15	46.130	
	10	烟台万华	君安郑州	1.12	44.765	
	11	烟台万华	建粤佛山	0.95	37.838	
	12	烟台万华	农青证券	0.91	36.359	
	13	烟台万华	浦发杨浦	0.84	33.599	
	14	烟台万华	建行上海	0.81	32.310	
	15	烟台万华	中信深圳	0.49	19.526	
	16	烟台万华	四通财务	0.46	18.565	
	17	烟台万华	广发北证	0.45	18.073	
	18	烟台万华	上海财政	0.44	17.695	
	19	烟台万华	平保海口	0.35	14.150	
	20	烟台万华	建行北京	0.27	10.736	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600600	1	青岛啤酒	中信深圳	0.49	49.318	10.20
	2	青岛啤酒	青岛证券	0.42	41.680	
	3	青岛啤酒	农赣上证	0.38	38.126	
	4	青岛啤酒	中信证券	0.36	35.920	
	5	青岛啤酒	北京证券	0.35	35.297	
	6	青岛啤酒	交行郑州	0.32	32.210	
	7	青岛啤酒	工浙证券	0.31	31.400	
	8	青岛啤酒	光大国投	0.30	29.905	
	9	青岛啤酒	国泰静安	0.27	26.904	
	10	青岛啤酒	华夏济南	0.24	23.878	
	11	青岛啤酒	青岛建行	0.24	24.440	
	12	青岛啤酒	工杭信托	0.23	22.916	
	13	青岛啤酒	建粤东莞	0.22	21.547	
	14	青岛啤酒	哈证深圳	0.22	22.450	
	15	青岛啤酒	君安工晋	0.21	21.470	
	16	青岛啤酒	海通宁波	0.20	19.750	
	17	青岛啤酒	青岛农行	0.20	19.790	
	18	青岛啤酒	粤投南海	0.19	19.400	
	19	青岛啤酒	交行青岛	0.18	18.160	
	20	青岛啤酒	连信上证	0.17	17.146	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600601	方正科技	君安北京	4.19	781.306	26.46
2	方正科技	建行虹口	1.23	229.664	
3	方正科技	华药财务	0.78	144.850	
4	方正科技	君安沈阳	0.60	112.867	
5	方正科技	深南绵阳	0.55	103.357	
6	方正科技	皖证芜湖	0.48	88.829	
7	方正科技	中行广州	0.41	75.843	
8	方正科技	君安工晋	0.39	73.076	
9	方正科技	建行北京	0.37	68.438	
10	方正科技	君安上证	0.34	63.644	
11	方正科技	皖证总部	0.33	62.186	
12	方正科技	财政闸北	0.30	56.000	
13	方正科技	中信深圳	0.29	54.080	
14	方正科技	东莞证券	0.26	48.067	
15	方正科技	湘财证券	0.23	43.200	
16	方正科技	建行北京	0.17	32.522	
17	方正科技	建粤东莞	0.17	31.463	
18	方正科技	中信深圳	0.15	28.820	
19	方正科技	中旅北京	0.14	25.355	
20	方正科技	国泰兰州	0.14	26.692	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600602	真空电子	南方天津	0.78	248.750	13.50
2	真空电子	皖信合肥	0.59	186.380	
3	真空电子	自忠信用	0.30	94.055	
4	真空电子	48102	0.24	76.359	
5	真空电子	农青证券	0.16	51.172	
6	真空电子	财政证券	0.15	46.932	
7	真空电子	广发佛山	0.13	42.863	
8	真空电子	北京证券	0.13	40.757	
9	真空电子	建浙杭二	0.13	41.392	
10	真空电子	南方翠微	0.12	37.840	
11	真空电子	中鲁新疆	0.12	39.595	
12	真空电子	鲁投上证	0.11	33.988	
13	真空电子	46051	0.11	33.767	
14	真空电子	中经北京	0.09	28.699	
15	真空电子	农行湖北	0.08	23.953	
16	真空电子	东电财务	0.08	24.483	
17	真空电子	52017	0.08	25.110	
18	真空电子	海南赛格	0.07	23.266	
19	真空电子	锡证宜兴	0.07	21.958	
20	真空电子	北证天坛	0.07	21.000	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600603		兴业房产	华夏证券	1.21	235.195	16.20
	2	兴业房产	43095	0.50	96.939	
	3	兴业房产	深圳证券	0.37	72.258	
	4	兴业房产	黄河证券	0.35	67.280	
	5	兴业房产	金南上证	0.34	66.948	
	6	兴业房产	华夏重庆	0.32	61.754	
	7	兴业房产	农总证券	0.30	57.728	
	8	兴业房产	江苏证券	0.27	52.183	
	9	兴业房产	61092	0.27	53.170	
	10	兴业房产	农行湖北	0.25	48.688	
	11	兴业房产	新疆证券	0.25	49.225	
	12	兴业房产	连信上证	0.25	49.405	
	13	兴业房产	建浙杭二	0.25	49.210	
	14	兴业房产	长城上证	0.23	44.105	
	15	兴业房产	江苏证券	0.21	40.230	
	16	兴业房产	农行长沙	0.21	40.402	
	17	兴业房产	长城深圳	0.21	41.330	
	18	兴业房产	人寿保险	0.20	38.000	
	19	兴业房产	苏州泰仓	0.19	36.255	
	20	兴业房产	兴业天鹜	0.19	36.043	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600604	二纺机	闽发福清	1.42	101.370	11.03
2	二纺机	兴业天鳌	1.33	94.958	
3	二纺机	工闽信托	0.67	47.557	
4	二纺机	闽发高桥	0.49	34.556	
5	二纺机	深圳证券	0.36	25.790	
6	二纺机	32128	0.34	23.863	
7	二纺机	中穗佛山	0.33	23.300	
8	二纺机	北京证券	0.29	20.995	
9	二纺机	兴业天鳌	0.27	19.218	
10	二纺机	46037	0.27	19.271	
11	二纺机	47073	0.25	17.880	
12	二纺机	工粤湛江	0.24	17.315	
13	二纺机	南方合肥	0.21	14.978	
14	二纺机	河南中行	0.21	14.790	
15	二纺机	闽发证券	0.18	12.650	
16	二纺机	建桂柳州	0.18	13.090	
17	二纺机	武汉农行	0.17	12.031	
18	二纺机	阳泉上证	0.17	12.000	
19	二纺机	海通西安	0.17	12.436	
20	二纺机	珠信上证	0.15	11.000	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600605	轻工机械	中行湖北	3.91	93.735	17.22
2	轻工机械	重庆国投	1.16	27.727	
3	轻工机械	君安深圳	0.93	22.434	
4	轻工机械	兴业天骜	0.75	17.900	
5	轻工机械	农行湖北	0.63	15.140	
6	轻工机械	埔发证券	0.61	14.758	
7	轻工机械	工行河南	0.56	13.362	
8	轻工机械	北京证券	0.55	13.188	
9	轻工机械	厦投北京	0.50	11.898	
10	轻工机械	建行石化	0.48	11.430	
11	轻工机械	农襄上证	0.46	11.150	
12	轻工机械	61190	0.43	10.250	
600606	金丰投资	农行信托	1.99	82.851	19.04
2	金丰投资	华夏成都	0.32	13.390	
3	金丰投资	南方方庄	0.30	12.695	
4	金丰投资	工总证券	0.28	11.579	
5	金丰投资	北京证券	0.27	11.161	
6	金丰投资	常熟信托	0.27	11.430	
7	金丰投资	申银宝山	0.26	10.898	
8	金丰投资	深证华侨	0.25	10.299	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600607	上实联合	财政松江	1.53	135.210	20.57
2	上实联合	长城深圳	0.48	42.968	
3	上实联合	工浙证券	0.43	38.153	
4	上实联合	四川上证	0.40	35.706	
5	上实联合	交行宁波	0.35	30.870	
6	上实联合	农行南市	0.32	28.027	
7	上实联合	41137	0.31	27.282	
8	上实联合	工浙证券	0.26	23.060	
9	上实联合	海通国际	0.24	21.019	
10	上实联合	山东证券	0.23	20.177	
11	上实联合	中信深圳	0.23	20.555	
12	上实联合	锡证北门	0.22	19.624	
13	上实联合	61217	0.22	19.210	
14	上实联合	中银北京	0.20	17.466	
15	上实联合	上海信用	0.19	16.907	
16	上实联合	东方信托	0.19	16.760	
17	上实联合	13753	0.19	17.000	
18	上实联合	海通汕头	0.18	15.550	
19	上实联合	丹东债券	0.17	14.968	
20	上实联合	锡证宜兴	0.17	14.691	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

从中我们可以看到某只股票的所有持仓在全国券商营业部之间的具体分布。如果有连续的这样的信息,就对我们分析庄家有了强大的数据分析依据。怎样来通过这些数据来分析庄家呢?原因就像我们前面讲述的其他分析方法的延伸。首先主力坐庄必须要有较大的持仓，这种建仓手法可以是多种多样的,我在上本书和这本书中都有许多的技术方法来分析,这些都介绍过了。那么如何从这种券商数据中来具体分析呢?由于主力庄家以前的建仓手法被市场了解过多,并且也太显眼,比如从十大股东就可轻易看出来,现在已经不经常使用了。为了避免这种太显眼的做法,并且在监管加强的情况下,为了不引起管理层的麻烦。往往主力庄家与券商勾结采用一个托管账户下挂数百个数千个个人账户的方法来掩饰庄家的仓位。比如今年年初爆发的中科创业(0048)和亿安科技(0008)事件，其中的庄家主力就采用数百数千的个人账户来达到大资金建大仓而不被市场所察觉的方法。这样在公布年报时纵然有大资金大机构超比例持仓,也在十大股东上没有显现,因为从交易所的信息看都是小比例的一般散户投资者在持仓，并且十分分散。这种情况下,主力往往每个账户的持股比例非常的小,不像96-98年每个账户往往下挂接近0。5%的流通筹码的数量,现在往往非常的低,每个个人账户超过十万股都十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分少见,这样在上市公司公布年报等信息时就隐蔽性极强,并且万一出现管理层查处时往往也很难找到充足的证据，所以现在的庄家主力越来越偏好这种方法。

由于有这种券商提供大量个人账户配合主力庄家的方法，那么应用这种券商持仓分布的分析方法就能非常准确的分析主力。原因在于虽然庄家主力可以通过分散持仓可以将大资金的身影分散掩饰起来,但不能掩饰其大资金的本质。庄家在券商打入一笔大资金比如几千万，可以通过几百几千个个人账户来持仓,从股东上我们很难分析,但由于都在这个券商席位的托管下,不管你有几十个还是有几百个账户,但这些账户都是在券商的席位下，那么它还是无法遮盖大资金的身影。

比如我们在 2001 年 2 月得到这种信息后,马上就择优分析了如下这些股票。

沪市个股券商持仓明细　　数据期：20010205

代码	名称	证券商名称	市场比率	持仓数量	收盘价
600326	西藏天路	蜀投过街	7.11	284.563	18.52
2	西藏天路	南方西安	5.81	232.525	
3	西藏天路	海通深圳	5.31	212.558	
4	西藏天路	黄河证券	2.61	104.330	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

	5 西藏天路	华夏上海	0.77	31.000	
	6 西藏天路	34162	0.70	27.930	
	7 西藏天路	38086	0.37	15.000	
	8 西藏天路	蜀证磨子	0.33	13.300	
	9 西藏天路	中南深圳	0.28	11.310	
600338	珠峰摩托	47002	14.09	704.511	18.70
	2 珠峰摩托	38073	11.48	574.005	
	3 珠峰摩托	47020	8.69	434.738	
	4 珠峰摩托	海通重庆	4.14	206.850	
	5 珠峰摩托	华夏重庆	2.02	100.940	
	6 珠峰摩托	47022	1.26	63.046	
	7 珠峰摩托	华夏上海	0.70	34.924	
	8 珠峰摩托	47062	0.65	32.480	
	9 珠峰摩托	华夏上海	0.42	21.000	
	10 珠峰摩托	浙国清泰	0.39	19.530	
	11 珠峰摩托	光大银行	0.20	10.240	
600369	长运股份	47062	14.15	990.376	15.45
	2 长运股份	47002	3.71	259.980	
	3 长运股份	47073	2.77	193.551	
	4 长运股份	南方方庄	1.00	70.130	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

	5 长运股份	中银北京	0.99	69.190	
	6 长运股份	华夏北辰	0.91	63.640	
	7 长运股份	天津西联	0.55	38.730	
	8 长运股份	华夏济南	0.54	37.600	
	9 长运股份	华夏证券	0.40	27.660	
	10 长运股份	建浙嘉兴	0.37	25.860	
	11 长运股份	华夏上海	0.35	24.450	
	12 长运股份	农总证券	0.34	23.717	
	13 长运股份	浙投杭州	0.29	20.047	
	14 长运股份	建行深圳	0.24	16.460	
	15 长运股份	农行湖北	0.23	16.200	
	16 长运股份	漳州信托	0.19	13.579	
	17 长运股份	粤证东风	0.19	13.052	
	18 长运股份	建浙杭二	0.19	13.430	
	19 长运股份	珠海上证	0.17	11.984	
	20 长运股份	金南上证	0.16	10.950	
600339	天利高新	皖信证券	5.92	355.328	23.05
	2 天利高新	科投上证	5.21	312.812	
	3 天利高新	建行青海	4.41	264.732	
	4 天利高新	工粤中山	2.18	130.976	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5	天利高新	宁夏证券	2.17	130.050
6	天利高新	兴业漳州	2.09	125.615
7	天利高新	华夏东四	0.91	54.450
8	天利高新	财政安远	0.78	46.600
9	天利高新	交行郑州	0.69	41.285
10	天利高新	长城武汉	0.67	40.345
11	天利高新	62039	0.66	39.878
12	天利高新	山东证券	0.45	27.223
13	天利高新	宁夏上证	0.40	24.070
14	天利高新	工吉上证	0.36	21.560
15	天利高新	国泰重庆	0.36	21.750
16	天利高新	京房上证	0.32	18.940
17	天利高新	61091	0.24	14.490
18	天利高新	外贸上证	0.18	11.070
19	天利高新	华银上证	0.17	10.290
20	天利高新	中皖证券	0.17	10.000

并且及时在2月15日将我们的研究成果发给给了会员，现将当时的研究报告摘录如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

(实战)次新股投资

各位会员,最近我们得到了沪市股票和部分深市股票的券商持仓结构(数据截止到2月5日)。从中可以很清楚地看出去年大牛股的特点,那就是第一位和前三至五位的券商持仓数量相当大,并且集中。因此,给我们的启示就是,寻找前三至五位券商持仓比例大但却涨幅不大的股票,考虑到老股票的复杂情况和进庄会比较隐蔽,那么,在此券商持仓结构中我们应重点关注次新股,因为次新股的券商持仓的欺骗性最小。从中我们发现有几只股票值得高度重视:600326 西藏天路,600338 珠峰摩托和 600369 长运股份。其中,600326 的前四位券商持有 20% 的流通股,600338 的前五位券商持有 40%,600369 的前三位券商持有 20% 的比例,这三只股票的券商持仓结构完全符合去年大牛股的特点,那就是筹码相当集中。从基本面分析,600369 的流通股 7000 万,价格适中,15 元多,地处重庆(许多牛股的发源地),而且前三大股东持股比例很接近,第二大股东为华融投资,第三大股东为神泉投资,第四大股东为四川信托,另据媒体介绍,长运股份的董事长为原华融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

信托的总经理，就更为今后留下了资本运做和想像的空间。600326 的流通股 4000 万，600338 的流通股 5000 万，同为中盘股，价格为 20 元左右，并且都地处西藏（同样是牛股的发源地），垄断性突出（即使是传统行业），联想到去年西藏药业的熊样（必定是看好者众，导致筹码相当分散），所以今年 600326和 600338 应该会有不俗表现。从技术面分析，这三只股票在上市后，或者横盘（如 600369），或者小幅上攻，符合次新股成为牛股的运行特点，更能说明问题的是，在春节后的大跌中，这三只股票继续横盘甚至创出新高，说明主力已控盘或继续在吸纳筹码，甚至急于脱离成本区。从价位分析，600369尚在主力成本区，600338 高出主力成本 10% 左右，600326 高出主力成本 5% 左右，因此这三只股票都有着相当大的投资吸引力。另外从天利高新（600339）的持仓结构看也值得高度重视。

图 111、图 112、图 113、图 114

真正完整的“龙虎榜”分析数据，一般的普通投资者是很难看到的，这种“龙虎榜”数据非常的即时准确，可以显示每日的券商持仓和券商持仓的增减状况，这样对重点关注的股票的实时监控是非常必要的，尤其是资金较大的投资者，笔者重点关注的股票往往都需要从“龙虎榜”软件中参看确认一番

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

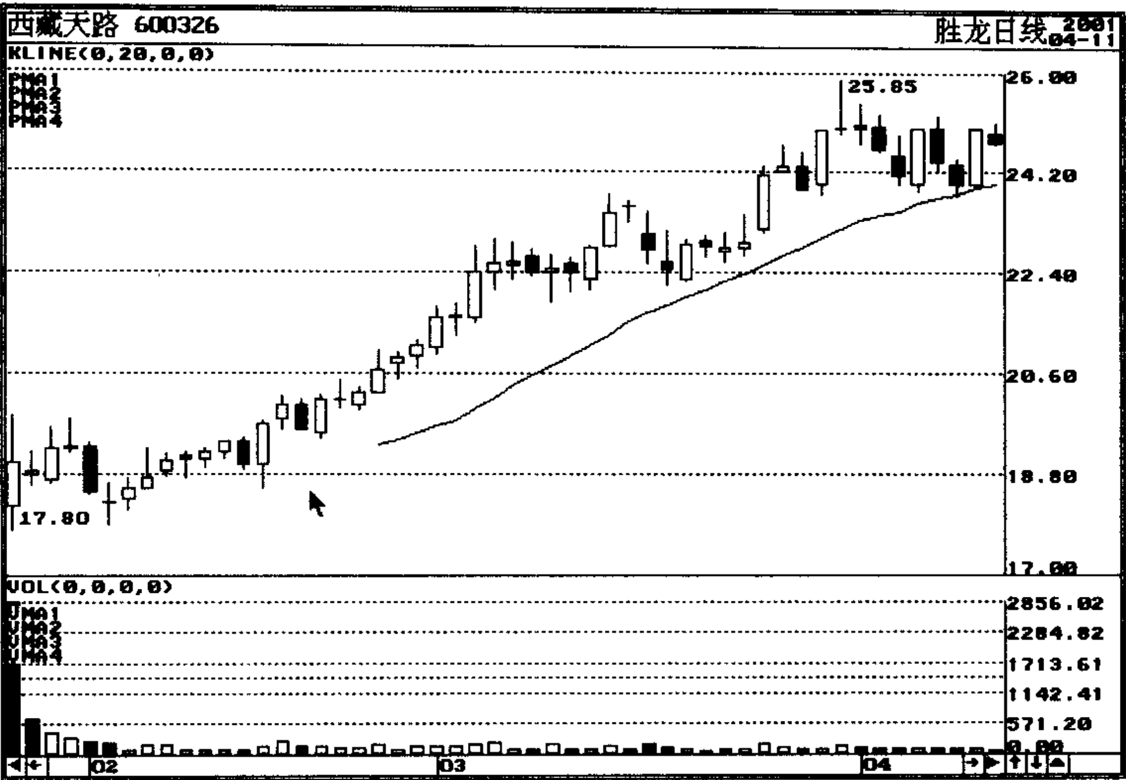


图 111

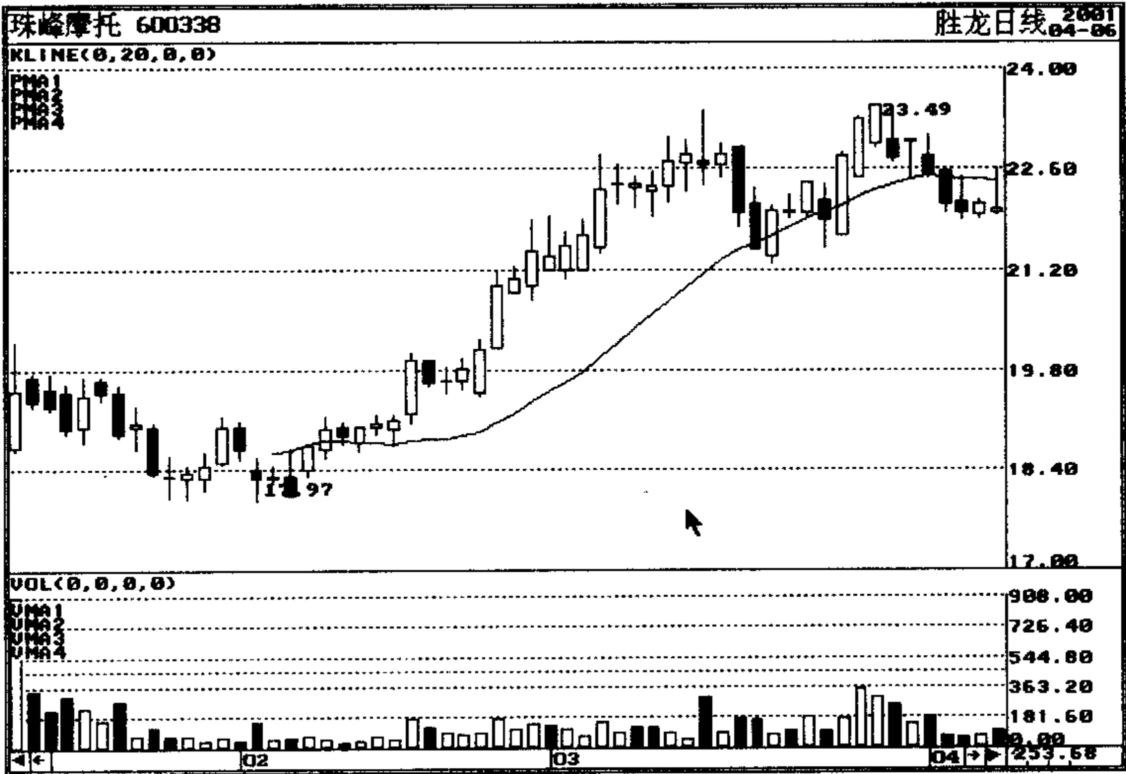


图 112

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

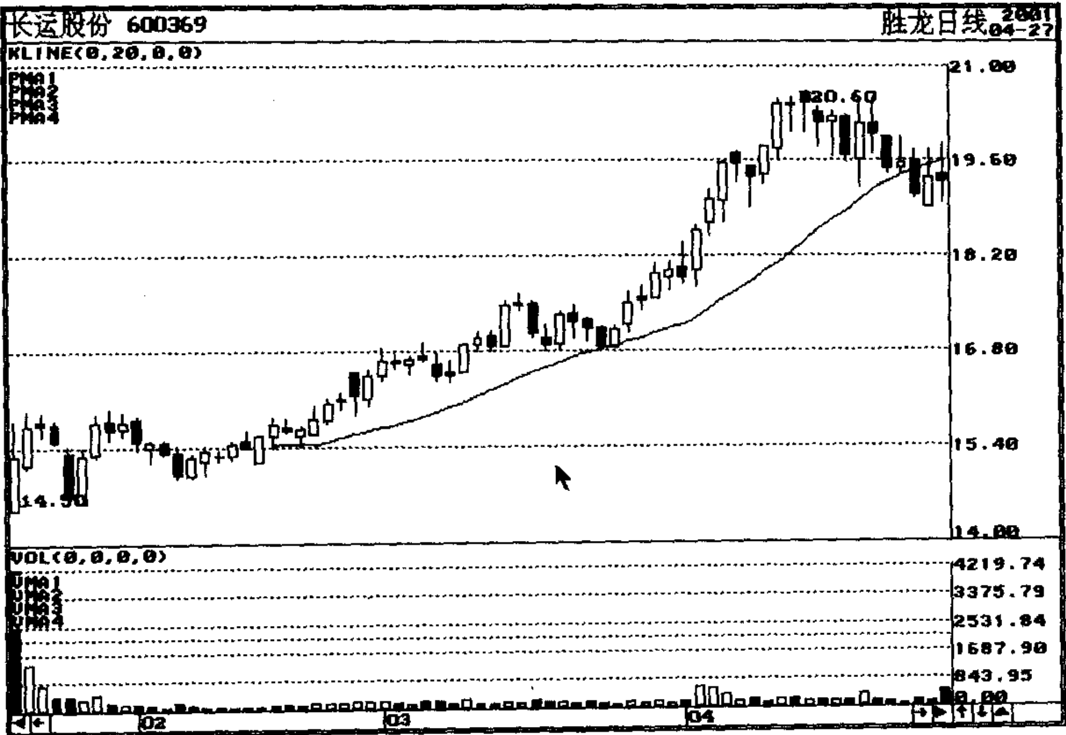


图 113

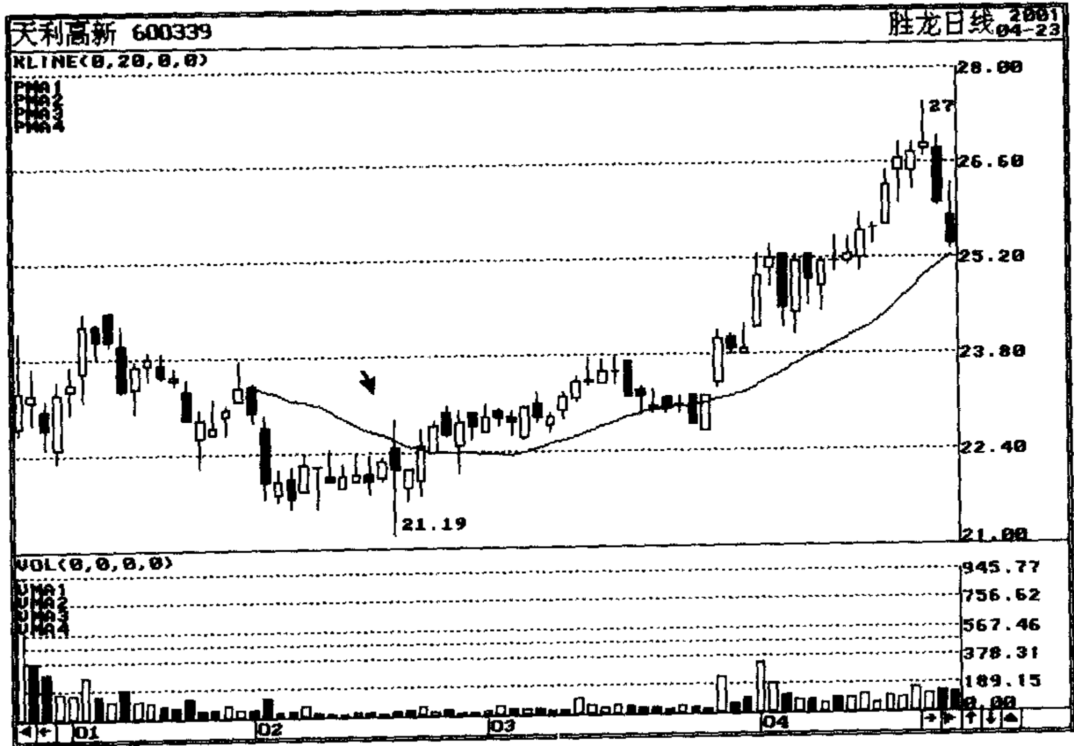


图 114

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的。但要注意一点，现在许多庄家主力已经注意到了“龙虎榜”数据的揭密作用，现在已经能够将自己的大仓屏蔽掉，使得市场无从知晓主力的持仓结构，在实战操盘的过程中，要注意到这种持仓数据被屏蔽的现象，而不为其所欺骗。

最后需要注意的是以上的各种侦察主力仓位的分析方法并不能代表一定获利。因为这就像战争双方，我们能够看到对方的兵力部署图，但并不一定能够了解对方的战略意图和战术方法，虽然能够增加我们的胜算但不能保证我们必赢一样。因为这些信息往往都有一些滞后性，而且这些方法并不能告诉我们现在这只股票处于什么状态，并不能告诉我们什么时候这只股票就要涨，风险与收益之比又是怎样的。并不能告诉我们庄家现在是进货还是要出货。所以分析评估一只股票的技术图形还是要依靠 1250 均线系统法则，我们之所以学习运用上面的庄家分析方法，是要在 1250 均线系统法则的基础上，看看这只股票有没有庄家，庄家是大是小，庄家是刚建仓还是要拉升，或者庄家是想出货了等等的情况。

或者我们通过 1250 均线系统法则发现了潜力股，而无法得知这只股票是否有庄家主力存在，就可用上面的庄家主力分析方法去求证去判明。这样就为我们分析股票多提供了一些线索。使得我们分析股票的准确性得以提高，所谓“不打无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

准备仗”、“知己知彼，百战不殆”!

总结篇

本书重点介绍了1250法则的周线系统部分、成交量分析方法，分析庄家的方法，以及许多重要的特殊的实战操作技巧，还有一些分析方法笔者并没有写在这两本书上。原因比较复杂，主要是由于有些分析方法较特殊，使用时的要求比较严格；有些是在计算机分析软件的静态分析方法中才能使用的，许多的投资者无法看到静态技术分析，若这样写出来对于大多数读者来讲不啻是天书，所以笔者在这两本书中没有谈静态技术分析的使用技巧；还有些使用方法本身描述起来非常困难，令笔者感慨为只可意会不可言传的使用技巧，所以也只好作罢，等有机会时再适当解说。在此有必要对这两本书的所有章节进行一下总结，以便读者能顺利消化吸收这两本书的技术分析与实战操作的要点，以利投资者在股票市场中获得良好的投资投机收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

K线与图形分析——基础与辅助

在《三线开花I》书中前面的章节先谈到了股票的股票图形学，虽然股票图形（形态）分析是几乎每一本讲述股票分析方法的书籍中都要讲述的东西，之所以不厌其烦地讲述股票图形学，原因就是股票图形分析方法是最古老的并自成体系的股票技术分析方法，而它也是直观的朴素的技术分析方法，具有许多其他分析方法所不具备的优势，是每一个学习股票分析的投资者的必修课和常修课。

但投资者在实际使用股票图形分析方法的过程中，往往会发现图形分析方法并不是太好用，准确性较低。原因就在于股票图形分析理论中的图形几乎都是标准的图形，无论是头肩底（头）、M头W底、三角形、圆弧顶（底）等等，只有标准的图形用图形分析才是可靠性非常高的。但遗憾的是，在真实的股票市场中的股票价格走势图却是大量的非标准的图形、变形后的技术图形，这就为投资者在运用图形学分析股票的过程中增添了极大的难度，再加上股票的图形在发展过程中有相互转换的功能，M头可以变成W底，头肩顶也可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

变化为头肩底……，几乎每一种变形后的技术图形在图形的发展过程中都是可以相互转换。所以股票图形分析方法在面对大量变形后的走势图形来讲是束手无策的，往往失误较多，这些就是股票图形分析的缺陷。

诚如上本书中所列举的图形分析的例子，笔者都选择了实际的技术图形，也列举了一些复合图形和一些多形同图的图形，其目的就是不想让投资者在学习图形分析的过程中满脑子都装着“标准化”的图形，而一旦实战分析图形就束手无策，不能深刻体会股票技术图形的多样性与变化性。希望投资者通过多看图形并且变化性的思考问题，只有常看常分析图形才可以清晰的发现股票价格走势的真实图形。要学会容忍图形的不标准、变形模糊、似是而非，要从中领略股票价格走势图形的精髓。

“暴利来自潜伏底”和“强庄控盘鳄鱼头”都是寻找大黑马的非常实用的方法，0933 神火股份这只大牛股又演绎了一回，而“圆弧顶必创新高”的实战经验总结不知有多少读者能够理解?大家可以看一看 2001 年的双虎涂料(600885)和云维股份(600725)的走势图，又一次验证着这个理论的正确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股票技术分析1250均线系统法则是根本

在这两本书中，重点向大家介绍的是1250均线系统法则，而这套1250法则是根据亚当理论的要义以及在著名的格兰威尔移动平均线八大法则的基础上提炼衍生出来股票分析操作法则，这套法则是基于最根本的K线、均线和成交量的关系总结出来的，是朴素的股票分析理论，但朴素的并不就是浅薄的。就1250均线系统法则来讲，已经是一套比较完整的自成体系的股票技术分析法则，更由于其包含了周线系统和股票成交量的分析方法，将以前似乎完全独立的均线分析方法和成交量分析法有机的结合了起来，所以在实战中成功率非常高，技术骗线较少，又有着提前捕捉机会和有效回避风险的双向功能，阅读此书的投资者完全可以将其作为自己分析股票的基本分析方法，是进行股票分析的基石性分析法则。

虽然1250均线系统法则已经自成体系，具有较宽的适用性和独立性，但俗话说"一个篱笆三个桩，一个好汉三个帮"，这套法则也需要其他分析理论来辅助与完善。由于股票图形分析方法也是直观性的股票分析方法，所以股票图形分析方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法是1250均线系统法则最佳的辅助工具。1250均线系统的分析结果要有股票图形分析方法的佐证。要能够得到相互的印证，相互的支持，比如图115北满特钢(600853)的股价走势图，我们就会发现在周线图上，在北满特钢还未上涨之前的走

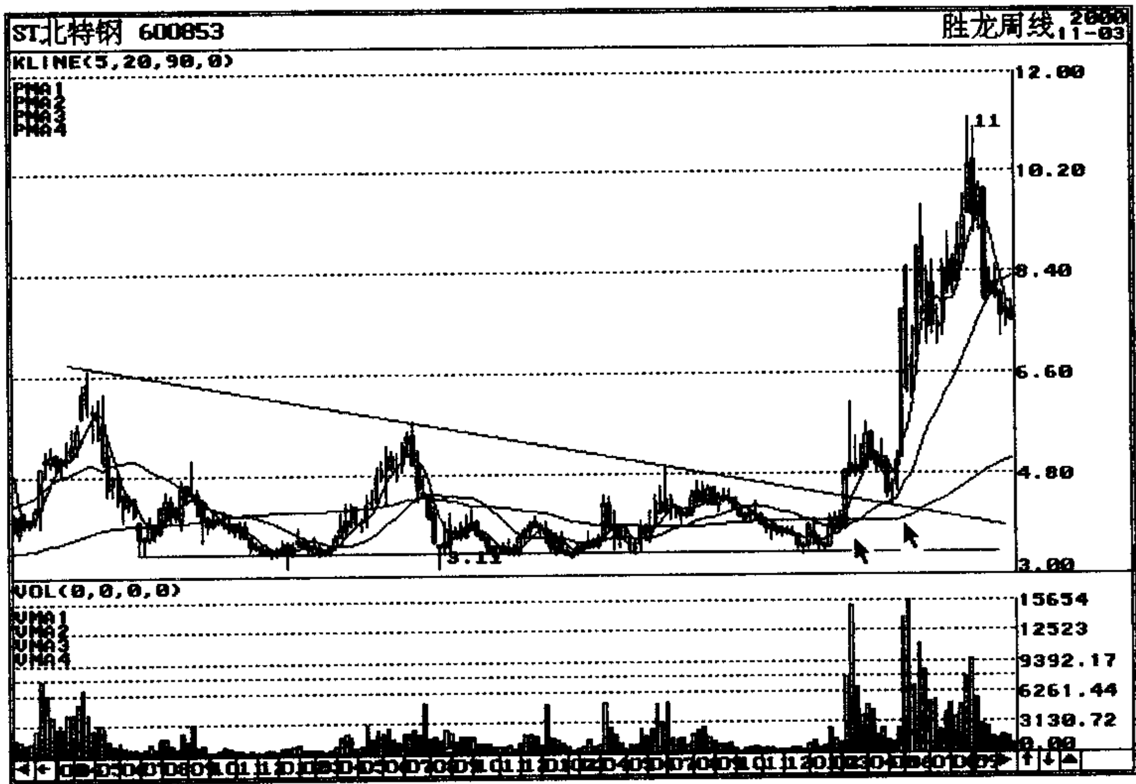


图 115

势图符合潜伏底的技术特征，具有涨势突然、迅猛、涨幅较大的潜质，在日线图上我们又可以发现通道压力线突破的图形特征，再回头看1250均线系统下的北满特钢走势图，就清晰的看到有日线系统的“三线开花”和周线系统的“三线开花”技术突破和随后的“120跳马”的技术走势，还具备“巍峨雪山”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的成交量技术特征，则这时的北满特钢股票的技术走势图我们通过 1250 均线系统与股票图形分析的完美结合与相互佐证就可以分析的非常清楚了。

所以运用 1250 均线系统法则时,千万不可忽视股票图形的作用,当某只股票 1250 均线系统好时,而股票图形并不好,宁可相信股票图形的警告预示。而当 1250 均线系统预示向好,而技术图形也预示股票走势向好,则这样的股票几乎一定会给您带来丰厚的利润的,投资者完全可以大胆买入。综合起来讲就是运用 1250 均线系统法则时，图形系统向好大胆买入,图形形态不好时宁可错失行情也要小心谨慎。

运用 1250 均线系统法则还可以结合 K 线组合和特殊 K 线来共同判断,比如“红三兵”,“乌云盖顶”“三乌鸦”等等,特殊 K 线“早晨之星”“黄昏之星”“射击之星”等等,由于 K 线组合理论其他许多的股票操作书籍中都有较详细的介绍，所以笔者不再讲述 K 线组合与特殊 K 线了,当然投资者独立使用 K 线组合和特殊 K 线往往会有极多的虚假信号，而投资者运用 1250 均线系统法则后，则 K 线组合和特殊 K 线的判断成功率就提高了许多,而且 K 线组合和特殊 K 线也完善了 1250 均线系统法则在最低买入点和最高卖出点的盲区，弥补了 1250 均线系统法则的一些缺陷，它们之间起到了相辅相成的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

作用。投资者在运用1250均线系统法则时,不可忽略K线组合与特殊K线的作用,应该将它们有机的结合起来来共同判断。

技术指标——参考佐证

许多普通投资者在学习股票的分析方法的过程中,会陷入“过分迷恋一些技术分析指标的作用”的泥潭中,这种现象非常普遍,比如听到一些投资者在分析股票时,总是说“这只股票的指标太高了”,用这一句话就轻易做出了判断,而简单的运用技术指标来评估股票的风险与机遇时,往往是要吃亏的。这类投资者总是不断地寻找所谓的“更加可靠有效的独家的技术指标”,今天觉得这种指标好用就用,明天又发现另一个指标更加准确,没有立足之本,朝三暮四不断的处于“寻找和抛弃”的过程中,将大量宝贵的时间与精力都消耗到繁杂而几乎无效的“学习和掌握”的过程中,原由就是其没有建立属于自己的分析股票的“基本方法”。在各类技术指标中徘徊不定,最终使得自己吃亏。

创立RSI指标的韦特本人经过反思之后提出了亚当理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

论。亚当理论对所有这些技术指标持怀疑以至否定的态度，亚当理论的核心是顺势而为，亚当理论认为股市事实上是不可预测的。从股票分析技术指标发明人的巨大转变我们是否得到一些启示呢？是否能让我们正确的来看待股票技术指标呢？

在股票技术分析发展的历史中，技术指标都是前人（当然还有现在人）将规律性的东西加以演化，以数学的方式将股票K线走势图予以计算变化的结果。股票软件中技术分析指标当然是有用的，我们首先要明白所有的股票分析技术指标都是股票价格走势图变化而来的，技术指标走势都是股票K线走势图的一种数学演算的变形，是为了将纷繁复杂的股票价格走势简单化、规律化。股票K线走势图与技术指标之间是“因”与“果”的关系。大家一定要明白是先有“因”后有“果”。虽然我们可以由“果”的变化来推测“因”的演变（用技术指标的走势变化来推测股票K线的未来走势），但这一切是建立在假设的“历史重演”的基础上的。一定不要忘了股票K线的走势决定技术指标的走势，而不是相反，所以投资者在学习股票分析方法的过程中不可本末倒置。否则必然陷入因果关系混乱的陷阱中。明白了上面的问题，就会理解所有的股票分析技术指标都存在盲区，都只是某一价段的适用。在它的盲区会出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现超买超卖等失效现象，因为股票技术指标无法决定股票价格的走势。

我们就会建立正确的指导思想:"技术指标是分析股票价格走势的参考"。由于计算机技术的发展,近年来股票分析技术指标不断的推成出新,目前恐怕有几百种上千种,笔者在本书中仅仅介绍了一些常用的技术指标的特殊使用方法，比如MACD 周线 DIF 线穿 0 轴，修改参数后的 EXPMA 指标的日线周线的使用技巧。

其他技巧——修饰

在本书中还专门谈了一些特殊技巧，这些技巧都具有可靠性高、方法独特、投资者易于掌握的特点。比如通过 10 大股东看庄家，笔者在 98 年资产重组行情中，就是依靠这种方法发现了广华化纤(600672)这只大庄股,其他的庄股股票比如钱江生化(600796),宁波华通(600768)等等都可从当时的 10 大股东情况中看到庄家明显的身影。其他许多分析持仓结构的方法也是非常有用的分析方法，长期坚持下去普通投资者就获得了主力机构进出的信息。我国沪深股票市场的坐庄现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

象是非常普遍的,股票市场投资者的构成以散户投资者为多,信息公布还非常不规范,存在许多的虚假信息现象等等。普通投资者若想在中国股市赚钱,很重要的是要了解做庄机构与庄家,分析庄家的行为方式。所以上面的一些分析方法都是辅助投资者通过一些公开信息中的数据,来分析发现庄家,并进一步体会跟庄获利的乐趣。

但投资者还要明白,我们通过上面的信息分析方法,并不能保证使我们一定获利,因为这些信息往往都有一些滞后性,而且这些方法并不能告诉我们现在这只股票处于什么状态,并不能告诉我们什么时候这只股票就要涨,风险与收益之比又是怎样的。并不能告诉我们庄家现在是进货还是要出货。所以分析评估一只股票的技术图形还是要依靠 1250 均线系统法则,我们之所以学习运用上面的庄家分析方法,是要在 1250 均线系统法则的基础上,看看这只股票有没有庄家,庄家是大是小,庄家是刚建仓还是要拉升,或者庄家是想出货了等等的情况。或者我们通过 1250 均线系统法则发现了潜力股,而无法得知这只股票是否有庄家主力存在,就可用上面的庄家主力分析方法去求证去判明。这样就为我们分析股票多提供了一些线索。使得我们分析股票的准确性得以提高。

其他的一些分析技巧,比如三升浪可测量,阴阳 K 线找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

卖点等等,都是一些非常特殊并且非常实用的的技巧方法,都是笔者在实战中经过长期的总结归纳出的可靠性较高的分析方法,这些分析方法在实战中往往具有奇佳的使用效果,使得投资者能够在风云变幻的股票市场中,抓住那几乎“不可测的高点”,获得尽可能高的投资收益。虽然有时这些方法会发出假信号,但比起它们的成功率来讲,其实用价值非常的高,这些方法都可以辅助1250均线系统法则,相辅相成,令投资者分析操作股票时如虎添翼。

实战操作难于技术分析十倍

大家都知道的一个比喻就是“股市如战场”,所有参与在这个高风险市场中的投资者,我想都会同意这个说法的,因为股票市场的确太像战场了。这个市场中充满了危险与机遇,投资者一进入这个市场就会立时体会无尽的悲欢离合、喜怒哀乐的感受,在股票市场中时时刻刻进行的是不流血的厮杀,却有时比流血的厮杀更令投资者扼腕痛惜,否则就不会有“割肉”这样传神的词语。经过艰苦拼搏获得投资收益那种得胜还朝的喜悦,同样流淌在投资者获利了结时的心里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我们将股票市场比喻为战场，投资股票就像是在指挥一场战争，资金就是你的子弟兵，股票就是你选择的阵地和战局，而股票分析书籍其实就是股票市场的兵书，因为这些书籍几乎都是在股票市场上长期征杀的投资者的经验总结（当然搬抄国外理论或滥竽充数的除外），实际上投资者阅读股票分析方面的书籍，就如同是在学习兵法，但我们是不是读过许多的股市书籍就轻易能够在股票市场获利呢？决不是这样的。

比如三国时期的马谡，可谓是一个熟读兵书的大才子，连武侯诸葛孔明都十分赏识他的才学，但其真正去战场上实战时，第一仗就败得一塌糊涂溃不成军，落得历史上有名的“失街亭诸葛亮挥泪斩马谡”的悲剧结局。从中我们发现了熟读兵书与是否具备实战能力是两回事，其中还有很大的鸿沟需要跨越，所以多读了书籍只是“纸上谈兵”的过程。

真刀实枪的实战经验是无价之宝，这是真实战争中无数次证明过的东西。想在高风险的股票市场中获得长期良好的投资收益，实战操作的经验与能力比股票分析预测的能力重要十倍！要重视实战经验的积累，要充分意识到股票市场的操作难度和市场变化性。想获得一年30%的总资金赢利（注意是总资金不是单个股票）就要具备一年分析出300%获利空间的能力。而且这是一个想长期稳定在股票市场中获利的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资者必不可少的条件之一。而且资金量越大总资金的收益率提高就越难。所以"实战操作"是对投资者而言是真正的最难度过的关口。

自笔者的《三线开花》一书出版后，全国各地的广大投资者来信来电，希望我能到他们那里讲课进行直接的指导，但本人精力有限分身乏术。无法应付这样多的讲课工作。而且更重要的是市场是千变万化的，1250法则并不是万能的，还需要我们大家共同不断的探索研究，要知道资本市场惟一不变的就是"变化"，所以笔者还暂时不想放弃继续研究的乐趣。但为了使广大的投资者，尤其是那些个人分析能力不强的投资者，能够更加系统性地理论性地掌握1250法则投资股票的方法，将笔者自创总结的股票分析预测操作的法则与方法尽快掌握。在北京中鸿讯信息技术有限公司和北京星华鑫光投资顾问有限公司的共同支持下，开办了全国范围内的16897002（每月30元封顶）的声讯台，笔者受邀在此开展1250法则实战指导服务，全国各地的投资者可以拨打当地的16897002，就可得到笔者最新的对市场走势的一些看法，并结合1250法则分析一些个股的走势，实战指导广大普通投资者学习使用好整套1250的分析方法，以利广大投资者尽快掌握，最终达到能够自行运用，在股票市场上获得良好的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

附录：
另类视角分析股票市场系列文章

编者按：本书附录中所载张卫星先生著名的文章《安能辨我是雌雄？》(又名《奶牛论》)、《新淘金记》以及他与谷一海先生合作的长篇系列对话《2000：我们面对怎样的市场》(刊于《证券市场周刊》1999年96期、102期和2000年2、4、6期)，一直是许多证券界人士所公认的几篇重要的奇文。《奶牛论》短小精悍，以幽默准确的比喻，在引起读者会心微笑的同时，揭示了中国股票市场的基本问题，引起了广大投资者的共鸣，曾有市场人士美誉为对市场本质认识具有里程碑性质的文章，使得大家看到了股票市场存在问题的本质。《新淘金记》以及长篇对话《2000：我们面对怎样的市场》系列文章更是以其理性、严肃、奇特视角给市场中各类人士的思想认识上带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

巨大的冲击,文章刊出后引起了市场各个阶层的广泛讨论,反映了市场中人士对此系列文章的重视,中国财经出版社并为此出了单行本。它所带来的思想认识上的冲击,不仅对中小投资者,及至一些市场管理者,大资金操作者都是有巨大震撼的,曾有一大基金的基金经理坦言到:"以前也曾对国有股问题和市场诸多奇怪现象疑虑重重,一直没有搞清楚问题的根源,看了这篇文章后才明白了许多以前迷惑的问题……。"

也正是这篇文章的刊出,国有股问题不再只是专家学者们讨论的专利、不再是一个言论禁地、不再是一个不敢触摸的意识形态问题。《市场周刊》曾在2000年3月搞过一个国有股问题的系列讨论,有关国有股流通及其他相关的的话题不断引向深入,管理层对妥善解决这个问题已引起了相当的重视,大家可能注意到,在中国证券市场十年论坛上发表讲话的诸多头面人物也都或多或少涉及到了这方面的问题。可能的解决方案会是什么?是否有利于广大中小散户投资人?目前还看不清。我们把这篇文章再次刊出,希望能起到抛砖引玉的作用,在广泛的投资者中间发现更好的办法,以便于管理层在充分听取各方意见后能够找到一个多赢的国有股流通方案,使得我们国家的证券市场未来更光明。

虽然这些系列文章作者写于1999年,本书并不是第一次刊载,但时至今日这几篇奇文如今读之依旧启人心智,对我们认识市场、分析市场都有极大的帮助。编者认为在股票市场这个风云变化的市场中,投资者从更深层次更另类的视角,更多的了解和认识这个市场,只有好处没有坏处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

安能辨我是雌雄?（又名奶牛论）

张卫星

股市牵动了我们太多的神经，我们对它寄予了太多的希望,我们在其中也迷失了太多的方向,因近日偶然的一丝灵感得到颇多感悟,写下这篇文章,在股市冬寒料峭的时候,真心希望能赢得您会心的微笑,也许会给您带来许多新的启迪。

出世时决定了性别

当我看到美国道琼斯指数近十几年来的走势图时，为其磅礴向上的强劲升势而惊叹!像我等在中国股市待久的人,若处在这样的市场,早已不知会在哪段升势摔下牛来,怎敢奢望像西部牛仔那样驯服胯下的狂牛?再对比沪深股市的走势图,忽然间仿佛找到了所有问题的答案：美国道琼斯指数更像一头在广袤的原野中犁地耕田的雄性拓荒牛，强健勇猛一往无前。沪深指数就像豢养在奶牛场里的雌性奶牛，虽然同属于牛,但主要任务却是分泌大量的乳汁,因为有太多太多嗷嗷待哺的各类生命需要抚养,虽然其不满现实的工作,偶而发一下牛脾气,但似乎永远摆脱不了连接在身体上的各类挤奶器。

命运乖戾，是哪一个环节出了问题使得我们的牛儿具有了不同的性别?问题肯定出在出生的环节上,让我们看一看中美股市的出生记录:美国股市首先是民间自发产生的,是先有生命,后诞生活体,一切来源于自然,有瓜熟蒂落之感,设立市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

场的初始出发点是保护投资者利益，促进投资。中国股市是改革开放的产物，中国股市是改革的象征，是先创立实体（搞不好可以关掉），后赋予生命（国民经济的重要组成部分），促进投资保护投资并不是设立的目的，后来被赋予生存权是因为看上了她的融资功能（挤奶），日后得到重视精心维护的还是她的融资功能，雌性功能就这样被进一步加强和利用，至此我们不得不接受这赋予其生存权时确定下来的雌性性别……。

技术分析也证明了性别的存在

波浪理论是股市技术分析方法中最重要、最普及的理论之一，然而在我们的市场中，许多的波浪大师每每测市却以失败告终，是理论错误亦或大师水平短浅?要知道艾略特是在美国股市上创立的波浪理论，也许他并未想到会有雌性性别的股票市场，他的“牛长熊短”“5上3下”在中国股市已经变性为“牛短熊长”“3上5下”。

若用波浪理论传统地对上证综指进行技术分析后，会发现遗留了太多的疑点。91年至93年牛市的第一浪在哪里?94年8月是什么浪?94年8月至96年4月如何定义?97年2－5月行情是5浪还是B浪反弹?当时市场曾为此争论不休!若强行套用波浪理论总会出现一些模糊不清，甚至违背准则的现象。但是若反向运用波浪理论则许多问题都会迎刃而解。

在我99年5月16日所写的预测519井喷行情的文章中，未用上证指数来分析，原因是我不知如何正确划分沪指的浪形，有些迷茫之感。在深入分析深成指后得出结论是爆发性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的大 D 浪，且并不认为是牛市的开始，只是一波大型的反弹浪，就好比 96－97 年牛市的起点是在 96 年 4 月的 512 点，而决不是 94 年 8 月的 325 点。行情起来以后市场中的一些波浪大师认为是三浪 1，但市场走势令我产生疑问，1 浪很少是强劲有力的，而且若是三浪 1，应在子浪上可以划分出 5 浪形态，但 519 行情只有 3 浪形态，市场走势似乎告诉我们，我们的牛市遵循反向波浪理论，因为我们的牛儿是雌性的。

519 号奶牛耕田图

当看明白我们的股市是雌性时，再回顾 97 年至今年的 519 行情，又看到了这样一番景象：自 97 年股市又一轮大扩容以来，患有“国企投资饥渴症”的小牛犊们，看到由于有免费的牛奶可供享用，受各种利益的驱动，来自四面八方太多的挤奶器都接到了牛儿的乳头上，我们的牛儿被吸吮的日见疲惫瘦弱。而此时大洋彼岸的雄性健牛正刨蹄劲走，意气奋发的开拓出了万倾良田（道指冲破万点大关），各种庄稼作物欣欣向荣（美国经济出奇的强劲）。再看看我们疲弱的奶牛摇摇欲到，令人唏嘘不已。

在对岸桀敖不驯的健牛启发下，突发奇想：应该想办法让我们的奶牛也去犁地耕田，开疆拓土，若同时还抚养着一大群的小牛犊（其中还包括伪装过的小熊崽、小狼崽……）那该是多么壮观的景象啊！ 随即我们的 519 号牛儿听到换工作的好消息，精神为之一振，在一阵吆喝声中（利好不断），甩开牛蹄，奋力向前，乍一看去还颇有那健牛的味道（短短 30 余天，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

走了700余点),呼啦啦一大批嗷嗷待哺的小牛犊也奋力跟随吃奶,想要茁壮成长(自今年3月起,新股发行300多亿,一级市场套现300多亿,税费支出400多亿,配股100多亿)。但终究是头奶牛,靠一时的精神兴奋,拖拉着一大堆吃奶的小牛犊是走不了太远的,被迫停下来休息喘气。我们的牛儿难道如此这般的不中用,又打了几针强心兴奋剂(管理层出台多项政策),要赶她再上牛途,谁知逼迫的牛儿用力过猛,营养跟不上,造成奶牛抽筋虚脱,愣是从上山的坡道中滑了下来。急得奶场管理员此时又不得不考虑给牛儿供给草料、送来补品(各类基金入市)进行调养,望着病秧秧的奶牛,时时还憧憬着某一天真的实现我们的牛儿拖拉着一大堆小崽在那儿犁地耕田的美好景象。

猛然间当我看到芸芸普通投资者在默默的充当着孺子牛的角色,吃的是草挤的是奶,没人关心他们的权益,都盯着他们的乳汁的时候,心中陡生一丝寒意,普通投资者们！小心不要当完孺子牛后再去充当菜牛！也许我们应该将改变命运的希望寄托在变性手术上,但要如何开始?经过多长时间呢?手术会成功吗?

(1999.10)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

新淘金记

张卫星

在郭家山的沪峰和深峰发现了金矿！郭家山欢迎各地的人们都来开采黄金!听说大海的那边有个叫老金山的地方,在那儿淘金的人都发了大财过上了好日子，于是想淘金的人们从各地都蜂拥而至郭家山的沪峰和深峰，都做着发财的美梦。到了郭家山发现大门口贴着一张郭家山金矿管委会的布告:一、采金是有风险的,各采金人要自己注意安全,发生事故概不负责,不支付医疗费,丧葬费。二、采金是可以的,是欢迎的,但必须领取采金许可证,禁止非法采金。三、为了便于管理,为了保证利益公平分配,必须要两人以上合伙成立现在最时髦、最先进的股份公司才行。四、由于金矿是在郭家山发现的,郭家山是著名的老区,为革命做了重大贡献,为了照顾老区山民的利益,特规定,采金许可证只发放给郭姓山民,此采金许可证暂不许转让给非郭姓的外乡人。五、外乡外姓人若想要在此采金,必须办理良民证,同时才可获得与郭姓山民的投资合作权。六、此投资合作权证可以转让,必须在郭家山金矿管委会开设的转让交易大厅里,禁止非法场外交易。七、具体转让价格由双方自己商定，完全是市场经济。但为了公正合法,郭家山金矿管委会向双方各收取转让税,以资证明。

由于在郭家山发现了金矿,几年前还在吃着救济粮的郭家山的郭姓山民兴高采烈。郭 A 是郭家山土生土长的纯正的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

郭姓山民，倚仗着有祖上传下来的具有光荣历史的淘金簸箕，自然喜洋洋地顺利地领到了采金许可证。因为有了此证就可能找到大金矿，看来郭A前景将如何如何辉煌。郭A领到了许可证后的第一件事就是要找一个合作者开个股份挖掘公司，甲、乙、丙、丁等外乡外姓人都想与郭A合作开公司，甲虽并不姓郭，但与郭A是姻亲关系，所以甲与郭A的合作洽谈十分成功。新公司决定按最时髦最先进的股份公司来设立定为100股，郭A占有70股，甲占有剩下的30股，每张股票的价格为一个大洋。股份公司成立股东出资的时候，郭A从家里拿来了具有光荣历史的淘金簸箕，拿了张发票说是70多个大洋买的，就估价了70个大洋算做郭A的出资。当甲出资时郭A提出，由于此项目是郭A争取到的，郭A具有许多的无形资产诸如策划、可憧憬性、稀缺资源占有权、前景广阔等，并且郭A的许可证不能转让卖钱，所以甲不能按郭A的同等价格交纳股金，必须溢价。甲经过考虑看看门外拥挤的乙、丙、丁等，甲欣然同意了按郭A提出的每股7个大洋的条件。交纳了210个大洋获得了30股，甲走南闯北有江湖经验，在新公司诞生的鞭炮声中，甲将30股以14个大洋一股的价格转让给了没有路子却想急迫发大财的乙丙丁们。而后继续与不断获得新的采矿许可证的其他郭姓山民攀亲带故，进行新的合作。

单说郭A的金矿挖掘股份公司，目前新公司拥有了100股共计280个大洋的资产，按股份公司的规定，花了420个大洋的乙丙丁等在新公司中拥有30股，84个大洋的资产，郭A拥有70股196个大洋的资产，是第一大股东，拥有绝对的权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

力。从来没有见过这么多的金钱,也未搞明白怎么就获得了这么多的钱财,反正知道这采金许可证是最好的东西,股份制是催化剂,其次姓郭命里注定就是发财的高贵命。于是有了钱的郭 A 穿上了名牌衣裤,手拿大哥大,买了洋房洋车,还坐上了波音 767 到国外考察了一番……。反正与以前已完全不一样了,有钱人有的郭 A 都有了,已经忘了当时成立公司时所憧憬着努力去发现大金矿的冲动,以及在公司大会上对乙丙丁们的承诺了,既然开公司挖金矿都只是为了钱,而现在却不费吹灰之力便有了钱,以前的承诺和理想也就不那么迫切了,但投下了巨资的乙丙丁等若不掘出大金矿必然血本无归,整天吵吵着让郭 A 心烦。

公司开采一年了并未发现什么大金矿,只采到了一点儿沙金,郭 A 找熟人做价算了 30 个大洋,算是新公司的收益,谁知却符合了郭家山金矿管委会的准许扩大再生产的规定,当然见识多了人就更聪明了。郭 A 在大会上提出了年度工作报告和扩大再生产的方案:"为了企业发展就不分现金了,分股票 10 股送 2 股。郭 A 分得 14 股,乙丙丁分得 6 股。目前企业发展前景极其广阔,发掘出大金矿的可能就在眼前,准备购买新的采金设备,需要大家共同投资。准备 10 股配 3 股,每股价格 10 个大洋",(郭 A 发现每股要花 10 个大洋,与自己开始获得的一个大洋一股相比较贵了太多,若足额认配则要拿出 252 个大洋,对郭 A 来讲没有吸引力也没有这许多钱)郭 A 放弃了这次配股机会,说:"这样以利于乙丙丁能更多分享公司未来发展的成果,具体配股由甲来组织"。说完郭 A 拂袖而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

去。乙丙丁听完决不同意,承担巨大风险,一年却无所收获,但没有用!据说按最时髦、最先进的股份公司的管理规定来讲,郭A是完全合法合理的,在不愿造成更大损失的情况下,乙丙丁等砸锅卖铁献血缴纳了108块大洋。

几天后新公司的股份变动刊登了出来:公司总股本变为130.8股,资产合计418个大洋,第一大股东郭A拥有84股,拥有268个大洋,乙丙丁拥有46.8股,拥有150个大洋。看着股份变动报告,郭A感叹着股份制的神奇,一开始不就是那个不值钱的老簸箕和采金许可证吗?股份制后现在一下子却拥有了这么多的钱,现在采金许可证还是不许转让,将来容许转让,最少可以值268个大洋,若按淘金场交易所那些外来人相互间的转让价格计算可卖900多个大洋呢!?郭A明白了,怪不得有这许多人在大谈股份制和资本运作,一股份制不用干事就挣大钱了,郭A睡觉都要笑醒了。乙丙丁看着股份变动报告,怎么也弄不明白原来公司还有属于自己的84个大洋,刚刚配股缴纳了108个大洋,公司并未亏损还盈利30个大洋,按理应分得9个大洋,合计属于自己的应该是201个大洋,怎么只有150个大洋呢?在哪儿丢了51个大洋呢?前前后后我们总共缴纳了528块大洋了,我们的钱都到哪里去了?甲赶忙上前来解释说:“郭A的许可证不许变现流通,比不上你们的投资合作权证可在转让交易大厅里买卖,所以你们的钱不在这里,瞧见了没有,在转让交易大厅的告示牌上郭A公司的转让价格是11元多,不是还有刚来的淘金者在买吗!这叫虚拟经济!懂吗?”乙丙丁疑惑的木然的走了,看来股份制是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

	郭A股份公司		股东:郭A(成立出资70元)					股东:甲(出资210元)7元/股 乙丙丁(出资420元)14元/股				
项　目	总股本	总资产	股份	出资	占公司资产	市场价格	股票性质	股份	出资	占公司资产	市场价格	股票性质
出资成立	100	280	70	70		无	GY不流通	30	210		7	SH流通
成立上市	100	280	70	/	196	无	GY不流通	30	420	84	14	SH流通
一年后10送2	120	310	84	/	217	无	GY不流通	36	/	93	11.66	SH流通
10配3	130.8	418	84	放弃	268	/	GY不流通	46.8	108	150	11.27	SH流通

图116

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

搞不懂了,只有寄希望挖掘公司挖出大金矿了。

郭A并没有挖到大金矿却获得了巨大的成功，成了周围十里八乡有名的巨富,郭姓村民纷纷前来取经,有些郭姓山民在取得采金许可证后,急不可耐的在郭家山到处瞎采金,没有挖到金子一不小心搞的还亏了本钱，合作投资的乙丙丁们亏的跳楼的跳楼,妻离子散的好不凄惨,金矿管委会在这些公司门口上挂上了黄牌子(ST)红牌子(PT),据说是对这些郭氏公司的惩罚。郭A大骂这些郭姓宗族的愚蠢:“你们费力瞎经营什么?金子是那么好采到的吗?有了采金许可证就只会在郭家山上采金吗?动动脑筋吗!其实在乙丙丁等等的口袋里……，重要的是保住这不可转让的采金许可证，多搞资本运作等等！”随后还给这些郭姓宗族出了一些点子,诸如通过增发配股的手法,采办电脑采矿机,高科技探矿机,互联网选矿机等等,想发大财的乙丙丁们必然会心甘情愿地掏钱的……。这些郭氏宗族听后茅塞顿开大喜过望,道谢离去。郭B、郭H虽然有许可证,但在海外经营的却一直没有什么起色,也来请教。郭A一语道破天机:“郭家山发的采金许可证在郭家山这疙瘩才好使,你跑到外头跟洋人那班门弄斧能落啥好?”郭B郭H听后郁闷不语……。郭S郭N等也上来求教，郭A说道:“在郭家山采金你们咋能不办许可证呢?金矿管委会能不收拾你们吗?不过没有关系反正大家都姓郭,去想方设法补办一个许可证就完了！”据悉最近还真的办了许可证,听说郭S郭N以后都叫郭A了。

郭A的名气是越来越大，整个郭家山地区的郭姓乡亲都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

把郭A当作榜样,郭A也决不吝啬,都授以秘笈,搞得所有郭姓山民顶礼膜拜,都在学习股份制,每天都看到几百名、上千名郭姓宗族的人规矩地排在金矿管委会的门口,等待着申请领取采金许可证,每个人都穿戴整齐,拿着一个采金的簸箕,证明着自己过去的辉煌。有人问郭A不怕其他郭姓山民来抢了你的饭碗吗?郭A笑答:“最关键的是采金许可证继续发放下去并且不许转让,这样拿到许可证的郭姓山民越多,郭家山金矿管委会就更不可能收回许可证,就必须保证许可证的有效性,这样我的饭碗才可以长久的存在。至于乙丙丁们他们人很多,这批人没钱了没关系,只要说郭家山还有金矿,就不愁没有新的乙丙丁们拿着钱来准备淘金,这不今年夏天金矿管委会在电视台、报纸上就为咱郭家山金矿做过广告吗?不就来了那么多的乙丙丁吗?”

乙丙丁们还在关注着郭A公司的采金进程,郭A公司的新设备一会儿预告有大金矿,一会儿又发现一无所有,交易大厅里的投资合作权就像烫手的山芋一样,在乙丙丁们之间扔来扔去,转让价格随着各种消息而上窜下跳,也没见着哪家郭氏公司发掘出大金矿,分钱给乙丙丁们。有发掘出小金矿的据说等乙丙丁们知道后,都只能从甲那里买高价的股份了。咦!?怎么来郭家山淘金的人越来越少呢?搞得乙丙丁们心惊肉跳。越是这样越是担心,挖掘不出超超大型的金矿我们这投资不都打水漂了吗?望着近几年郭家山地区的高速发展,鳞次栉比的郭氏公司的高楼大厦,属于乙丙丁自己的又在哪里呢?却隐隐听到郭氏公司大厦里郭A在睡梦中发出的笑声:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

"股份制太好了！哈！哈！哈！……"股份制不是最先进、最时髦、最公平的吗？怎么一股份制后我的钱都没了？郭 A 怎么一下子那么有钱呢？在其他郭姓宗族朗朗诵读股份制的股股声中，乙丙丁们被吵得胸闷气短头晕耳鸣，经常在噩梦中惊醒！展望未来不禁凄然泪下，忽然发现手中被泪水洇湿的投资合作权证上注明"股票"字样的地方，骇然显现出了血红的"××证"的字样。

以上故事为虚构，如有雷同，纯属巧合，请勿对号入座。

(1999. 11)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

国有股流通:中国股市的结与解

谷一海、张卫星

一个轻率的决定铸成大错

谷一海:你好张卫星先生!认识你是从1999年5月中旬开始,准确说是“5.19”行情发动前一个星期.你那篇洋洋洒洒6000字的论势文章《正确分析上证综指深圳成指,历史大底就在眼前》,一经发表即在市场引起了很大反响,整个行情确实按文中的预测展开了。而在6月底,市场火热一致看多的情况下,你又力陈“证券法出台,谨防恶庄出货”的观点。随后一轮幅度不小的调整证实了你的判断!应该说,你对股市运行的基本面和技术面的认识颇具眼光.我注意到,你近来比较多地关注中国股市深层次问题的研究,这期间撰写的“奶牛论”和“新淘金记”最具代表性。我很认真地拜读了这两篇文章并对其中颇具现实针对性的问题尤为关注。这样吧,在开始我们的对话前,还是请你先作个自我介绍。

张卫星:我是一个普通的股票投资者,1991年毕业于北京大学地球物理系,毕业以后在北京中关村搞过私营企业,摸索过初级的股份制合作,但商业发展上并不算成功。1996年底进入股市,对于经济和股市的知识都是随后自学和生活经历感悟出来,非专业出身,免不了见解粗浅和疏漏,谈话中出现的这类问题请多谅解。

谷一海:这可能是你的自谦,我从你的文章获得了不少启

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

发——激情、严谨、视角独特，说服力强、表述方式又很聪明。你认为这种“非专业”出身对你分析事物有何影响？

张卫星： 说实话，当初上学时经济学并不像现在这样热门，不过这也并非坏事，中国经济生活中的许多东西都是在摸索中建立的，并没有固定现成的模式可供套用。正如邓公的名言：“摸着石头过河”。中国经济发展的本身也是个学习修正的过程。也许没有受到书本知识的束缚，反而容易用另外一种视角来观察和理解市场。

谷一海：《新淘金记》让我确实感受到了这种“另外视角”的冲击！让我们就此进入正题。我感兴趣的是，这篇寓言所述的故事来看就像中国证券市场的一个缩影，许多市场中的角色似乎都能在这里找到相对应的影子。在这篇貌似调侃的文章中我感到更多的还是沉重、急迫与忧虑。具体到文中的各个角色，还是请你先做个介绍。

张卫星： 讲述这个故事的目的，是引用自然科学分析研究问题的一个主要方法，既建立研究模型。将复杂的事情简洁化，所建立的模型越符合实际情况，结构越简化就越有利于科学分析！所以我在“郭家山金矿”模型中模拟中国股市的实际情况，设立了相关重要的角色，并且模拟了一个简易的财务报表，以便于我们细致地分析问题。

郭 A 是我们模型的主角，是一家很有代表性的在 A 股市场上市交易的国有上市公司，甲是许多市场角色的总概括：证券机构，一级市场申购主力，二级市场的庄家等都能在甲中找到影子，乙丙丁就是股票二级市场上投资的普通投资者，许可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

证和淘金簸箕象征是不流通的国有股，投资合作权相当于公众流通股,转让交易大厅就相当于我们现在的股票二级市场，金矿管委会代表我们的政府管理层。文中主要论述 A 股市场的现象,兼带讨论了一下 B 股 H 股和法人股 STAQ 和 NET 市场。

谷一海:“奶牛论”中的模型设计也十分精彩,引起市场很大的共鸣,那篇文章注重表象的描述,此篇文章似乎注重科学的量化,试图追寻事情的根源,从文章中看,问题似乎出在“许可证”和“股份制”上?

张卫星:对！从过去多年的市场情况看,我们的股票市场相比其他国家不太正常,有超乎常理的投机性,从根本上看将问题归结为性别不同时,才有了比较可以接受的解释。而此文是想找到为什么出现性别变化的“基因”问题，当我们发现了中国股票市场的根本问题后，就会发现现实中许多问题的根源都可由此找到答案,并有助于我们寻找解决问题的办法。

谷一海:从你文中给出的答案来看,中国股市根本的问题是曲解了股份制，所谓股份制在中国的证券市场早已经异化为“垄断圈钱”,而此异化被某些崇高的具有“中国特色”的理论掩盖起来,这个“特色”包裹的核心就是国有股问题。

张卫星:可以这样认为，由于国有股的固化不流通，问题一直没有暴露出来。正是不流通的国有股异化了中国股市,这几年市场表现出来的许多莫名与不正常现象几乎都可由此找到答案！许多积压的市场矛盾已经到了非下决心解决不可的地步了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

谷一海：国有股流通问题一直被认为是悬在中国证券市场头上的一把剑，十年来几次想碰而碰不得。人们在追溯历史成因，更多是归结为容易理解的所有制问题上。而随着市场的不断扩大，整个世界开放格局的展开，中国股市所呈现的问题似乎又不那么简单，这几年一直有专家学者在讨论中国股市种种上下两难的问题。联系到我们今天探讨的国有股问题，想必会有不同的认识。

张卫星：这还得从《奶牛论》说起，改革开放使我们的国家打开大门走向世界，看到凡是生活富裕的家庭都养了一头牛（资本市场），这牛给家庭带来了许多的好处如"耕地挤奶"等，既然我们也追求富裕所以也必须养一头牛，这可谓是设立中国股票市场的原始动力。就在这最关键的时刻，出现了此牛是姓"资"还是姓"社"的争论，现在来看是根本没有必要的瞎争论。

谷一海：恐怕还是要考虑当时的历史背和环境吧？

张卫星：当然，历史最终选择了我国的股票市场姓"社"——国家占绝对控股地位，并且所持股份暂不上市流通，只让社会公众股单独设立流通的股票市场，结果造就了畸形的股票市场！ 其实股票市场选择姓"社"并不是问题的关键，国家处于绝对控股地位并不犯错，而出大错的是国有股不许上市流通的决定，我想当时的思维方式是，设立股票市场不能动摇国家的绝对控股地位，所以国有股不上市流通。但这两者之间根本没有必然关系，国有股上市没有谁会逼你卖出，只要持有国有股的国家机构不卖出，怎会动摇国家的绝对控股地位呢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

(政策的制订者对国有股抗市场诱惑的能力根本没有信心,让国有股在封闭环境下受到“特殊”保护)?就这样作出了一个看似凝重实为轻率的决定:国有股暂不上市流通!而由此铸成大错,这个问题有可能影响中国股票市场几十年啊!这个问题解决不好要伤害到多少投资者的利益呀!

谷一海: 由于在股权比例中占多数的国有股加上法人股尚不流通,使其成为一只硕大无比的笼中虎;其早晚要“出笼”的现实一直压抑着市场,被视为中国股市隐含的最大利空因素,出于对此问题的恐惧,使得二级市场的机构投资者与普通投资者都不敢长期投资,而更加注重短期买卖,我们股市这十年暴涨暴跌的走势,足可印证这一点。从某一个角度看,这该是造成整个市场投机心理严重的主要原因吧!

张卫星:其实我们股市刚开市试点时,并无国有股不能流通的限制,所以有所谓的三无概念股,也就是全流通股如小飞(600651)、延中(600601)、申华(600653)这些股票在十年的风雨中几经波折,始终保持了良好的形象。尔后大概有管理层认为国有股上市流通会丧失控股权,造成国有资产流失,所以在上届政府任内形成了一个国有股暂不上市的不成文惯例;券商们更不忘在招股说明书中写上一句:国有股暂不上市。

谷一海:这一“暂”就是十年。十年功夫,我们的上市公司家数在世界上已排进了前十,虽然市值低得可怜(两个市场市值全部加起来,尚不足微软一家上市公司市值)可已经或可能暴露的问题却是那么令人不安。

张卫星:由于对国有股问题的危害性认识不深,使得我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

错过了94－95年解决国有股流通问题的良机(当时股票市场规模小,股票价格低),当市场发展到今天这样大的规模时,由此带来的问题也暴露得越来越多，这个问题已经到了急需解决的地步！但是遗憾的是管理层似乎还没有深刻认识其危害！仍然在不断扩大这种错误——还在发行含大量不流通的国有股的股票,在市场存量问题没有得到良好解决的情况下,不断制造更多的增量问题,你刚才说的笼中虎正越养越大！

谷一海: 你的《新淘金记》模型,给我的直观感受是,郭A与甲和乙丙丁之间存在的不平等关系，对待郭A的方式与对待甲或乙丙丁的方式的不公平可谓触目可见。问题出在哪儿?

张卫星: 最根本的问题就出在一开始郭A与甲合作开办股份制公司上,我们都明白若在民间两人合作开公司,决不会出现这样的股份合作关系（如附图：郭A和甲出资与权益的扭曲),除非甲和乙丙丁神智有问题，但这样的事情却在我们的股票市场一直发生着。

郭A与甲名义上是按股份制来设立股份公司的，以拥有股份的多少来决定各自权益的多少，但双方的初始出资额却并没有按股份的比例出资，最大的疑问就在这儿！假如郭A有专利技术或特殊技能等其他无形资产,价值很大的话,这样似乎可以解释,因为这些无形资产也是有价值的,都可以换算成相应的金钱。但实际上郭A其实很普通并没有这些无形价值,甚至淘金簸箕值不值70个大洋都令人怀疑。

谷一海: 你想说的是，郭A与甲之间有所不同就是因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

郭A拥有许可证,而且郭A的股票不许流通?

张卫星:问题就出在这里,甲自愿溢价认购股票,说明郭A获得的许可证是有价值的值大钱的,而且郭A的股票不许流通,相比甲的股票可以高价转让给别人相对是吃了亏的(表面看是吃了亏,但后来郭A却因此占了大便宜),需要获得甲的现金补偿,所以甲才溢价认购股票,我们按他们之间的权益关系来计算后会发现郭A所拥有的这两块隐含利益相对甲就价值490大洋!若相对乙丙丁可以值910大洋(按权益的30%和70%得来)!

谷一海:如果按权益关系来计算的确是这样的结果,相对郭A初始出资的70大洋,这可真是一笔巨资!如果类比到真实市场环境下,隐含的价值就太大了,实在令人惊讶!

张卫星:不这样计算你就无法用股份制的基本原理来解释,为什么甲会如此高溢价来认购股票。或者我们只能换一种说法,他们之间开办的公司就不是什么股份制的公司,是借用股份制的形式,而实际上郭A与甲或乙丙丁之间体现的是一种彻头彻尾的"权钱制"关系!而这里面最要命的是金矿管委会并没有意识到自己所发的许可证(权力)被炒卖,而且值这许多钱,被郭A以及其他郭氏宗族所利用开办了名为股份制公司实为权钱合作制公司。而乙丙丁由于"角色定位"加之各个方面知识的欠缺,在甲的蛊惑下,在远大的理想感召下,出于对金矿管委会的绝对信任,糊里糊涂的就上了郭A的圈套。郭A在随后的权钱合作制公司的运作过程中的所作所为,用垄断圈钱来描述其行为是最为合适的!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

谷一海:《淘》文附图中显示出郭A与甲或乙丙丁之间出资与权益之间的扭曲,郭A有一块看不见的隐形利益,用权力来定义比较贴切,所谓"黄金有价权无价"。

张卫星:这很容易解释为什么股票发行上市对我们的国有企业有这样大的吸引力,相当一批企业不惜伪装造假削尖了脑袋也要上市。还可以解释为什么上市公司会出现一年绩优,二年绩平,三年亏损ST,只有股票发行时业绩好,才可套用市盈率概念迫使甲溢更高的价来认购股票,因为上市发行股票不仅仅只意味着融到一笔大资金,更可轻易获得的是巨大的无形价值。在上面的例子中郭A获得了许可证后就等于白白获得的无形价值为910大洋,是郭A企业未上市时自有资产的13倍,而且上市后还可获得再圈钱的权力又是一块无法计算的很大权益。

谷一海:在这样的巨额利润的示范与诱惑下,哪个郭氏家族的成员不想上市圈钱,那一定是傻子在当家。

张卫星:这是肯定的,我们还看到,上市公司为了达到顺利圈钱的目的还使出另一花招,就是以母公司为主组建一子公司,装进所谓的优良资产进行股票公开发行上市,企业的上市这一部分仅仅是作为圈钱的窗口。由于有母公司的存在其业绩有很大的随意性,但万变不离其宗就是力保上市权和配股权。一旦力保不住就有彻底撒手不管的内在冲动,即把连年烂帐一古脑地抖落出来,(前期的湖北兴化与康赛集团就是最好的例证,已经暴露出来的不少,没有暴露出来的跟多,近几年ST、PT股大量增加就是表现)!把这些问题下推给市场,上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

推给政府管理层。许多国有企业在财政拨款银行贷款都失效的情况下，政府管理层学国外的股票发行的游戏玩了这么多年,现在该心平气和地想想:发行这样的股票不怕出问题吗?

捅破窗户纸,重新认识股钱关系

谷一海:看来我们已触及到了国企上市圈钱的原动力,请继续深入下去,《淘》文中还有一张模拟的经营报表也十分有趣,那里面也有奥秘吗?

张卫星:这张表格十分便于说明问题,如果将其中的一些具体数据与当今的股市比照，你会看到，虽然名为股份制公司,但两个股东却各怀心思,根本想不到一起去！首先郭 A 的股票是不流通的，谈不上什么市场价格，所以郭 A 最关心的就是属于自己的净资产值，而随后的一切行为动机都是为了自己的净资产值的增加。在这个过程中,十分巧妙地运用股与钱的概念的换位，轻而一举地就将乙丙丁的钱财划归到自己的名下。你可以看到这个过程是多么简洁:先分股票,双方再投入资金,而后再用股票来重新分配资金,就这样乙丙丁的钱财轻易的就划归到郭 A 名下，在这个时候充分运用股份制的原理,合理？却合法！

谷一海: 这也让我们一目了然——郭 A 为什么那样喜欢搞高价发股、高价配股,甚至高价增发等各式各样的专门针对乙丙丁的圈钱行为。因为他们理解的股份制就是这样的,搞股份制他们理所当然是受益人。相信你已注意到,最近一段时期的高价配股和高价发股的疯狂行为足以让人瞠目！我想说的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是，乙丙丁们会这么心甘情愿任由摆布？这很难让人想像！

张卫星:没有什么想不通的,乙丙丁最关心的是自己的股票在交易市场的价格,因为自己的股票是从这里买的,本来也想关心股份公司的情况却被告知没有权力（因为郭A不流通的股票权力大），关心公司的净资产吧，与自己的投资额相比较令人心惊，关心公司的收益吧，更加肉跳！股份制搞不懂了?投资了许多的金钱却没有权力,只有按大股东的意愿掏钱的份。而所谓的配股，乙丙丁实际上被迫与郭A进行不情愿的“钱权交易”。每一次配股都是郭A对乙丙丁金钱的掠夺，从上面的表格中，我们可以清晰地发现配股时社会公众股东的金钱是怎样巧妙被转移到国有股股东的名下。

从表格中我们还可以清晰地看到两个割裂的股东关系——两个股东同床异梦,根本想不到一起去,因为他们之间没有共同的利益。想想郭A的概念置换吧，在需要股份制的时候用股票来说话,在分配金钱利益的时候又只计算金钱,这些都已清楚无疑地表现出来了。

谷一海:或许他们理解的股份制就是这样的,毕竟搞股份制他们是理所当然的受益人。这应该是层一捅即破的窗户纸，奇怪的是何以无人理会?是不能捅,不想捅,还是捅不破?我想知道,你最初是怎样发现这个问题的呢?

张卫星:刚入市时就经历了96年社论暴跌,刻骨铭心,当时市场谈论中有一条是管理层决定97年新股发行额度是100亿元（后来又增加50亿元，97年五月公布98年额度为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

300 亿元)市场畏之如虎,我大感到莫名其妙,100 亿元不就是一年发行上市十几只新股罢了,当时每天 300 多亿的成交量,才是一天成交量的三分之一,怕什么?!后来随着证券知识的增加才明白,这个"元"与"元"是不一样的,管理层所说的"元",是股票!是股票的面值一元钱!真正发行时是要溢价的,溢价后到新股申购者那里的价格要 6,7 元钱,高的要十几元!管理层的股票额度管理是管理股票面值这个"元",上市公司争取额度也是按面值"元",但发行新股时溢价到投资者时就变成了许多元!就是投资者买一元面值的股票要花好多元钱,明白后就觉得奇怪?大家都说股票的"股"好不好,说发行 100 亿股、300 亿股不就完了,市场都明白了,费劲在这"元,元"的瞎绕什么!?也许这就叫股份制?

谷一海:很少有人在这上面绕脑筋,你绕出来了什么吗?

张卫星:严格说是被一种"修辞"方式纠缠。随着对市场认识的加深,发现中国股票市场的投机性体现在方方面面,许多经过西方股票市场检验过的市场化的方案,一到中国股票市场就马上变味(比如基金配售、增发新股、引入战略投资者等等)。这一定有深层次的问题在制约,先是"奶牛模型"发现雌性表象特征,再寻根溯源找基因,这时就想起了当年我入股市时的第一个问题,"元与元",现在明白了当时若说股的话,郭 A 一切就都露馅了,因为若说股,管理层就会算郭 A 公司收到多少钱,钱股分明,乙丙丁就会思考为什么郭 A 一股一元钱,我要好多元钱一股。就会出现是否公平的争论,郭 A 的圈钱行为就会暴露。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

正因为郭 A 和甲在“元与元”（实际上是股与钱）概念的混淆视听，所以才起到了欺上瞒下的作用。当时的管理层也被“元元”概念给搞迷糊了，也许当时就根本没有搞清楚什么是股份制。但总觉得郭 A 持有的股票若这样上市流通有哪儿不太合适，就不让郭 A 的股票流通，这样反而将郭 A 保护了起来。当时的投资者本来连股份制、股票都还一知半解，再出现一个“元元”概念，头早就大了……。就这样时间长了，被偷换的概念反而都认为是正常的了！

谷一海：你真的认为这是一个有意为之的概念偷换过程吗？照你的说法，一开始就错了，难道就没人质疑？那么，为什么会犯这样的错误呢？

张卫星：我想应该是当时的政策制定者没有正确认识与理解股份制、股票和市场经济，根深蒂固的计划经济思维方式还在作怪。其实股份制合作最关键的就是资本的合作，先确定合作方的资本，再由资本额的比例关系来确定各方所占有的股份，而合作方的出资资本并不一定是货币资本，其他一切可以计算为货币的都可计为资本（比如盈利能力可用市盈率来衡量），但必须征得合作方的同意，这样才是公平的股份制合作的开始，而后才是企业上市问题，公平的合作开始就已经达成了“同股同权”，当然可以共同上市流通。

可能当时我们太想搞股份制了，但又不得不回避意识形态的问题，我们对“资本”这个词太过敏感了，有意无意的回避着“资本”问题，反而一上来就越过“资本”问题，先谈论股票，合作方大家先分股票（郭 A 分得 70% 的股票，甲分得 30% 的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股票)而后再按股份出钱,此时又发现股票可以像钱币一样标明面值,郭A按股票的面值出资,而此时若甲、乙丙丁也按面值出资,已经习惯了向国家财政要钱,向国家银行借钱不用还的郭A是不舒服的,也是不同意的,这时就出现了一个"权钱交易",郭A就用国家免费给予的股票市场资源占有权来迫使甲、乙丙丁溢价出钱,反而这样郭A的股票就无法直接上市流通了。既我们将正常的"先钱(资本)后股"的原则异变为"先股后钱(资本)"可谓一开始便犯了原则性的错误,而自此一错再错。所以我们国家的股票市场就由此变成了郭A的垄断圈钱市场,而股票二级市场就变成了彻头彻尾的投机赌场!

谷一海:募集资金是发行股票的属性之一,但不是最重要的属性。股票募集资金与国债、企业债券等募集资金手段有很大的区别,而在"不影响国家控股的前提下",重新再发行30%左右的社会流通股,以达到筹集企业发展资金的目的,在这样的功利目的性很强情况下发行的东西是真正的股票吗?这里面确实有让人生疑的成分。

张卫星:是这样的,为了达到既能筹集资金不用偿还又不致控股权旁落的目的,这种带有强烈的计划经济色彩的财政政策压迫下的股票发行方式就存在着根本性的问题,在原企业之外新发行小于原有企业的股票以确保绝对控股权,这与国外一般的作法有很大的不同。国外的作法是:股份制企业的股份,理论上可以百分之百流通,发行股票是出让部分股份(权益),而其出让股份的定价及其随后的上市交易都是为了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

得到市场对整个股份企业的价值认同，所标出的股票转让价格是对整体股份公司所有股份的总价值认同。

谷一海： 当我们看到国外股票市场上涨或下跌的新闻报道中，往往会听到"股票上涨股票市值增加多少亿美元？由于股票下跌，股票市值损失多少多少亿美元"这样的报道。这与我们的证券市场完全不同，大家多关注价格、点数的涨跌，在我们国家的证券市场上，国有股的股东何时体会了股票价格波动的喜怒哀乐，何时与普通投资者风雨同舟过。为什么会有差别呢？原因就是国外是全流通的股票，股票的上涨下跌关系到每一个股票持有者，所以用"总市值"的增减来说明所有投资者金钱的盈利与损失，因为他们都是的公司的股东，没有厚此薄彼。而这样的总市值就是上市公司的价值所在。所以在西方就有公司价值的认定以股票市场价格计算的总市值为计算依据，并且上市公司之间的重组购并等等就以这样的总市值为计算依据。

张卫星： 扯回我们这个畸形市场看，由于大股东手中的股票不能流通，自然对市值的变化漠不关心，对流通股股东的利益自然是更不关心了，所以募集资金的回报率也相当低，市场上多的是募资时唱的高回报项目，募资后却不投入或回报率奇低的案例。所以在中国股票市场中的各类股票的持有者（包括普通流通股股东，国家股股东，法人股股东）十年了也一直没有建立股票市场"总市值"的概念。

至于现在国外也流行在原有企业之外再发行百分之多少的新股，那是后来企业为了节省费用演变而来的，但不能由此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

而忘了发行股票的初衷是以股权换资金，这种交换成功的前提是市场的认同。但是我国现在的作法省略这一重要环节(国有股不流通)，发股票与股权交换没有关系，因为现在的股票二级市场的投资者你无论出多高的价格也不能将国有股股东的权利买到手中。对于不存在控股权交易的“股票”，市场对其认同值理应是很低的，其融资能力要大打折扣，以目前 B 股市场具有一定的市场认同性来看，其发行溢价应该以 B 股的二级市场价格作为参照物，也就是说一般要低于净资产缩水发行而不是溢价发行。但在中国全部由此而走样了。

谷一海:说得偏激点，我们搞了这许多年的股票市场是一个扭曲的股票市场，这种扭曲正随着市场的高速扩张潜伏下更趋膨胀的风险。但为什么这样巨大的问题被长期掩盖了呢？难道 10 年时间还不够发现并加以防范吗？如果这是一个严重的原则性问题，难道不需要我们的经济学家、股份制专家、高层决策者和我们证券市场的设计者们进行认真思考吗？

张卫星:在明白了最根本的问题出在溢价发行上后，相互关联的就是股票不流通的问题，因为这两个问题息息相关，而此问题的长期被掩盖，就是由于国有股的不流通，若股票是全流通的就不存在甲相对郭 A 的“超”溢价认购问题。这里需要说明的是，我并不否认发行股票要有溢价的，但这种溢价是建立在真正市场环境下的价值认同，比如香港股票市场的溢价发行市盈率在 5 倍左右，再高就有发行不出去的危险。

谷一海:而我们现在看到的是，上市公司只须根据二级市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

场的市盈率水平定个价就一抢而空。而今连定价也不用了，据说是为了“市场化”，让一帮“战略投资者”竞价，并以竞价结果作为二级市场的最终发行价向中小散户招股，如此“市场化”的结果又是怎样呢?上市公司获得意外之财，“战略投资者”高价拿来筹码再以更高价向二级市场倾倒，中小户投资者则不得不被动地用他们一生的辛苦钱去扛这个市场无时不在的各种风险。最近40多倍数60多倍乃至88倍市盈率发股照样一抢而空。目前看，高价发股的行情依旧看涨!

张卫星：分析这种状况很简单，主要是改革开放二十多年，已经积累了大量的社会财富，民间有70000多亿的储蓄，而中国老百姓的投资渠道太狭窄。这就出现了股票发行市场上的一道人造景观:企业打破头争着要发新股搞上市，使壳资源奇货可居，一个空壳居然也价值几千万元。使得股票发行惊心动魄的价值认同一幕荡然无存，就连牛气冲天的美国股市也自叹不如。只是苦了一般投资者花数倍的价钱买这垄断商品，到后来有了质量问题还不退不换。

谷一海：你认为这种状况也是基于我们这种特有的扭曲的股权结构上吧!

张卫星：正因为有了不流通的股票，才有了股票之间的“超”溢价问题。即股票不平等的问题，就是同股不同权的问题。这段话尽管十分饶口，却是真正的事实。如果股票全流通当然也就不存在目前这种处于分割状态的股票市场——国有股不流通而社会公众股单独上市流通的市场现象。若是全流通则郭A与甲共同在股票市场向第三者卖出股票，若郭A卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

出股票同时也意味着权益的放弃。也就是说当时郭A的股票也上市流通的话,矛盾与问题马上就会暴露出来,首先是对乙丙丁股票的供给增加,甲拥有的股票就不会是稀缺资源,只此一家,别无分号,维持不合理的垄断高价,乙丙丁可以向郭A求购,郭A短期获得暴利当然乐得同意,这样甲的风险加大,必然在溢价认购的时候小心谨慎,若郭A的股票可以流通,则郭A的特权就相应消失,甲就会为溢价多少的合理性产生疑问,必然再和郭A谈判,向公平合理的市场经济方向发展,这样的调节是市场自我调节,是纯粹的市场经济寻找最合理结果的过程,根本不用任何人为此担心。

谷一海:的确,全流通的股票发行方式包含着很大程度上的市场自我调节机制。在目前市场环境下我们可以设想一家券商承销国际化的全流通的上市公司股票,溢价发行社会公众股后与国有股一同全流通上市,请问哪个投资银行业务部门胆敢再按照几十倍市盈率的价格来承销公众股?我想,国家股一定会在上市后第一个卖出股票的!

张卫星:没错,若郭A的股票也流通,则与乙丙丁的股票具有相同权益,而且此时郭A与乙丙丁也已经分不清楚你我的界线了,双方的利益是一致的,就不会出现现在两个股东一个关心净资产,一个关心股票价格泾渭分明的奇怪现象。

进一步说就是,由于郭A的股票是不流通的,根本就没有市场行为,却标榜着股份制经济招摇过市,此问题就这样被长期掩盖了起来,而在掩盖的过程中郭A受利益的驱动,聪明才智发挥得淋漓尽致,当受到乙丙丁的疑问时,就用甲来抵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

挡,用国外股票市场的市盈率、溢价、市场行为、股份制等来搪塞,遇到金矿管委会的疑问时就用股份制来回答,还哭诉着国有股股票不流通所受到的委屈(无法进行股权运作,所以没有资金可参与配股!好像乙丙丁参加配股的钱是股票炒卖来的,是天上掉下来的!),弄得郭家资产在流失(按交易所的价格计算,郭A吃了大亏——真是欲壑难填),应该解决郭A的股票流通问题。金矿管委会也弄得十分糊涂,我们搞最先进、最科学的股份制,设立股份制公司却弄得两个股东都在赔钱,而且是在国家经济大发展,形势大好的时期,岂不令人费解?金矿管委会左右不是也未看明白,只能拿乙丙丁呼吁意见最大的甲来开刀,用一级市场发行和不发行新股来平衡郭A与乙丙丁之间的矛盾关系。也许郭A并不是如此聪明有意玩弄伎俩,可能是在管理层设定的这样的市场规则下,郭A理解的股份制就只能是这个样子——免费圈钱!!

谷一海:其实仔细想一下,国有股不能流通的规定应该针对的是在规定出台前已上市的公司,而对现在新招股的公司并无溯及力的。再说了,现在既然要搞二板,而且是全流通的。为什么在主板上的新招股不能全流通呢?

张卫星:我也在思考这个问题?到底谁会反对你说的这个问题呢?国务院?不会吧,现已上市的公司未流通部分还要想办法流通呢!小股民?不可能,如果作个调查,大部分股民对新招股全流通是不会有意见的,因为在投资时少了一个不可测因素,在我们这个长期投资者主要为散户的市场中,新招股是全流通结构的股票确能吸引场外的潜在长线投资者。庄家?有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

可能,因为操纵股价困难了:公司大股东对公司市值的变化会密切注意的,股本的变化庄家不易控制了。管理层?很难说,因为没有人规定国有股能流通,而且惯例是不流通的。但是法律没有规定国有股不能流通呀。

谷一海:也许是历史遗留下来的问题太多了太久了又是那么复杂,搞得人头疼。解决现实中的这一部分问题势必要触及历史遗留下来的诸多悬案;而解决历史遗留问题又不可避免地对现实市场构成冲击。可以认为,自打我们建立证券市场的头一天起,就把现实中不该绕过又不得不绕过的障碍置为历史遗留问题,留待日后解决。问题是现在还在不停地制造这一历史遗留问题,让人无时不刻都悬着心。

张卫星:经过上面的模型分析与讨论,我不敢说我们现在的市场还是不是应该叫做股票市场。在国有股未彻底上市流通以前,我们的市场是否还能称作真正意义上的股票市场,按我的理解来看,郭A股份公司从来就没有真正上市,没有实行股份制,没有实行市场经济,我们根本没有建立真正的股票市场,乙丙丁们所在的郭家山金矿投资合作权转让交易市场,还是处于股票溢价发行阶段,是个没完没了的变动溢价的过程,应该叫做溢价发行市场,并且是二级溢价发行市场,另外还存在一个一级溢价发行市场。这是否是最准确的说法呢?!

有了市场化的环境,才能有市场化的行为

谷一海:新任的证监会主席周小川在上任后发表对中国股票市场的指导思想的讲话时,提出了"市场化"的大思路,指出市场的事情最好由市场去解决,当市场不起作用时,要创造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

条件。还谈到了要超常规的发展机构投资者,改变目前的市场投资者构成的问题。由此产生了一个“战略投资者”的概念,但近期市场关注最大的就是“战略投资者”的新股配售问题,从市场反响上来看“战略投资者”的新股配售政策遭到市场广大中小投资者的强烈反对。

张卫星:为了搞明白这个问题我们首先要搞清楚我们的股票市场发行方式和“战略投资者”的定义。经过上面的讨论,我们已经清晰地看到,我们的股票市场还被作为筹资的场所,是要为国企改革服务的场所,所以我们的股票市场更像一个“纯发行”市场。而这样的市场之所以顺利的发展,原由就是我们的股票市场不是全流通的市场,有世界独特的不流通的国家股法人股与流通性质的社会公众股共同存在的股票市场。而为了保证以筹资为目的的新股的顺利发行,必须要维持较高的一、二级市场的差价。这样就出现特有的没有市场风险的一级市场,发行后新股在二级市场上市利润可观的奇特现象(在此笔者要多说一句:对于提出要打破市盈率束缚要按市场价高价发行新股的倡议者,笔者希望您在我们的股票市场是全流通结构的情况下,再高喊这样的股票发行价格“市场化”口号,现在我们的股票市场连“市场化”都还远没有完成,就搞发行价格“市场化”就是本末倒置,为未来增添更大的风险)。由于这种非全流通股票的发行方式,必然造成的一二级市场的价格悬殊,所以这样的价差就被许多的利益集团所垂涎。一直以来一二极市场存在的不公平问题就非常被市场各个方面所关注,中国股票市场许多的不公平问题也因此原由而产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

生。

谷一海:股票一级市场与二级市场存在极大的"剪刀差",这与不流通的国有股问题是息息相关的,通过我们的讨论,从某个角度讲也可以说是非全流通的股本结构造成了这个"剪刀差"。其间的巨大价差一直被一些大资金作为无风险获利的好场所,这也就是许多市场人士谈到的大资金"寻租"现象。在这种情况下引入"战略投资者"的概念,就会出现变味的现象了。

张卫星:"战略投资者"的称呼是来自于国外的证券市场,我们从字面意义就可理解其意义。"战略投资者"是相对上市公司发起人的称呼,也就是说与公司大股东共同进退,荣辱与共的大投资者。当企业遇到困难时,与企业大股东共渡难关,当企业发展壮大辉煌腾达时,共享成果,这样的与企业关联的投资者才可以称为"战略投资者"。但在我们目前这样的畸形的股权结构的股票市场中,大量不流通的国有股无论如何无法进退,只有长期坚守。而从"战略投资者"的字面意思来理解,我们发现他们非常像过去不流通的法人股股东,只可惜由于国家股法人股十年了也不能流通,以前的投资者被迫"战略"了十年还没有个头。现在对这样的不流通的法人股感兴趣的"战略投资者"越来越少了,都不愿将钱投入到不知何时才可流通的股票中,而充当什么所谓的"战略投资者"。这些"战略投资者"近几年已经远离了不流通的大股东(近年发行的股票,法人股股东明显减少),现在却要花样改头换面"战略"到与社会普通股东站在一边了,其目的为什么呢 其进入发行市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

场的目的就是来分割发行市场的蛋糕，掠夺发行市场与流通市场之间的巨额利润,是利用权力来获得“权力股”“关系股”,披着合法的外衣来谋取暴利。就好像过去物资紧俏的年代,中国人多大家为了买到匮乏的各种商品，都在自觉的排队凭票在纪律性的等待,但总有一些“有路子”的人要加塞排到前面去,总有一些“有特权”的人批条子轻易获得紧俏商品。这是一种明显的腐败行为，而招致广大人民群众对腐败的特权阶层的憎恶。现在的所谓“战略投资者”与之相比更是凶悍,更是贪婪。利用特权搞起了大量囤积紧俏物资(原始新股)而后高价倒卖的活动。疯狂获取广大普通投资者的血汗，这有什么公平、公开、公正可言,简直就是对证券市场“三公”原则的无情践踏。

谷一海:我还发现,所谓的“战略投资者”与以前的内部职工股非常的相似。在以前有内部职工股的发行方式中,大股东的许多关系户和利益关系需要金钱打点时，在当时可以通过内部职工股的暗箱操作的方式来暗中解决。更有些上市公司与相关机构的特权阶层利用手中的权利，利用内部职工股规则的缺陷,“合法”的疯狂掠夺金钱。在前期暴露的大庆联谊事件东方锅炉事件等,都是在发行股票上市时,用内部职工股搞腐败搞行贿受贿的案例，这些只是被国家司法机关清查出来的,而没有暴露的此类违法案件更多。由于内部职工股发行方式有如此明显的漏洞，对股票市场的正常运行起到了严重的破坏作用，所以管理层前不久取消了上市公司发行内部职工股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

张卫星:确实非常的相似,由于取消了内部职工股,这样发行股票上市的特权阶层的原有利益就受到了损害,各种利益关系需要打点摆平的资金来源的渠道就被堵死了。所以借用这样的“战略投资者”概念,某些特权阶层在现实利益的驱动下又可以将“权力”合法“变现”,只不过寻找了一件冠冕堂皇的新外衣而已。巧妙的利用美好的名称,暗中却可以合法取得极大的“黑金”利益。在此我们经过一些假想来计算,由于谁具备“战略投资者”的资格是由上市公司和主承销商以及证券监管部门来决定的,所以这其中就有了可做的文章,而这样的“战略投资者”是谁就只有上市公司少数高层人士来决定,完全可以用商业秘密隔断市场的质询。所以少数内幕人士完全可以注册新公司或就利用关系机构来充当“战略投资者”,所用来认购股票的资金可以是银行贷款可以是借款,这对于上市公司的管理人员绝非是难事,经过短短半年的“战略性”的忍耐后,就可以在高位高价兑现,轻易获得一二级市场的暴利,在还本付息后肯定有大量的赢利。这样轻而易举”战略”赢得的几百万、上千万元的利润,最终的去向会是哪里呢?从二级市场广大股民身上获取的金钱最终进了什么人的腰包呢?监管部门怎样进行监督呢?根本就没有有效的监管办法!

谷一海:可以想像的是,用不了多长时间,就会有许多上市公司的高位权势人士通过“战略投资者”的概念,合法的成为新一代的“红色百万富翁”。当我们站在这样的角度来看所谓的“战略投资者”的股票发行方式,无疑发现这是为新形式的腐败行为提供了肥沃的土壤。这与中央提出的反腐倡廉的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

主导思想是明显地背道而驰的,也是与民心相违背的。但市场管理部门竟然如此轻易地就通过了这样有明显漏洞的法规条文,一项绝大多数群众反对的政策,却能够顺利地推行,也可以说是令人触目惊心的。

张卫星: 如果中国证监会确实不知道出台的这项政策遭到广大普通投资者反对,完全可以委托中立咨询机构做个民意调查,看看多少人支持多少人反对或弃权。实际上,绝大多数投资者(包括一、二级市场投资者)都很清楚,这项政策代表的主要是极少数有特权关系的法人、个人(利用法人配售捞取私利的个人)的利益,是不得人心,一定会遭到绝大多数投资者的坚决反对。

不过我更愿意相信这只不过是管理层为了更加方便和快速发行新股,考虑不周所颁布的有缺陷的市场规则,应该尽快取消或完善这个法规。其原由就是在并不是市场化的股票市场(非全流通的股票市场)中而进行市场化的改革,所以我们看到一些国际上通行的市场化方案,都由于国有股的不流通而变味。在"还很不规范"的中国股票市场近几年许多的市场化改革都因此而变性。在此我非常想向大家提醒一句话:"在我们的股票市场没有形成真正的'市场化'之前,所有打着'市场化'旗帜的改革方式,都有可能被'权力'所利用,都有可能走到阴暗的'权钱交易'之中。"

谷一海: 我们看到,管理层在致力"市场化"的同时,又提出超常规地发展机构投资者,改变目前市场投资者结构失衡的格局。按我理解"市场化"是最重要的也是最迫切的。然而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

"市场化"面临的最重要的就是国有股不流通问题。为什么不能用超常规的方法来解决历史遗留的国有股不流通问题，以解决市场的畸形化问题,解决全流通股票的发行问题呢?而超常规发展机构投资者的思想，如果没有一个真正"市场化"的股票市场作保障，一味地急于发展机构投资者难免不陷入另外的误区,这当中也必然会违反证券市场的三公原则。

张卫星: 目前对于市场上讨论很长时间的二板市场的不能开通，我想其中受阻的主要因素之一就有不流通的国有股问题。因为有一种思潮希望还像主板市场一样发行含有不流通的股票,那我们就仍然是在搞畸形化的市场。但若我们搞全流通股本结构的二板市场，这样的市场对主板市场的冲击是显而易见的。若发行全流通结构的股票,首先面临的难题就会体现在发行环节上，股份公司发起人的原始股票和市场发行的社会流通股票,同时在市场上流通,还能再按原来的主板市场的经验,发起人按一元一股折算,而社会公众股每股7、8元的发行价格,在二板市场同时上市吗?决不可能实现的。即使开始的几家公司能够这样顺利上市，但随后整个市场的发展空间也就被堵死了。此时忽然发现我们积累了近十年的股票发行的历史经验，在二板市场的全流通股票发行方式中完全没有用处,要重新摸索。

谷一海: 现在从整个股票市场的技术分析、市场分析人士的文章中，我们并没有看到多少讨论真正意义上的发行市场问题的文章，许多市场人士将我们现在的主板市场这样的发行方式,称为投资银行业务,实际上是一种误会的、牵强附会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的说法。

张卫星：不客气地说，这实际上就是"伪投资银行业务"，像这样高价发行小部分流通股的股票发行方式，只能称之为发行"圈钱结构"的股票。根本不需要高素质高学历经验丰富的专业人才，随便谁可以将这种股权结构的股票发行出去。所以在中国股票市场"结构"规范化以前，在真正"市场化"完成以前，在我们的还不是全流通的股票市场以前，请管理层千万不要再搞什么"战略投资者"之类的变味的改革。

谷一海：我们的股票二级市场一直就投机性很强，连管理层也讲到，"我们的市场还很脆弱"，这种"脆弱"定然也脱不开"股权结构"的畸形化上了！而目前暴露出来的管理层调控市场的困难想必也与此有关了。

张卫星：当然！我们的投资者并不是生来就投机成性，我想每一个普通投资者都敢向毛主席保证，我们进入这个市场时决不是抱着投机的思想来的，我们对投机行为深恶痛绝，我们想做个投资者。就像《新淘金记》一文中所表现的，在这样的股权结构与游戏规则下，谁也不给乙丙丁们投资的机会，乙丙丁没有路子获得甲那样的待遇，乙丙丁更没有贵族血统怎敢奢望与郭 A 公司平等合作。所有人的目光都炯炯有神的盯着乙丙丁们已经快干瘪的钱袋。乙丙丁想向政府管理层诉说自己的苦难，只凭感觉钱的丢失与郭 A 和甲有关，却笨嘴拙舌说不出来股份制的所以然，根本压不过郭 A 与甲理直气壮的鼓噪(面对发行时的股票全流通问题不提向国际化靠拢，其他对自己有利的都鼓噪向国际化靠拢，每靠拢一次，乙丙丁的钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

就少一次)。

谷一海:经受如此折磨的乙丙丁们的"脆弱"程度可想而知,无怪乎十年股市随着国发经济的高速发展、扩张,并未让普通投资者感受到股票账户有着同步"扩张"的喜悦,反而是怨言越积越多。那么如果这是个让人赔钱的畸形市场,为什么还有那么多人往里涌呢?

张卫星:老一代的证券市场管理者曾经发出这样的感慨:这个市场监管者的角色实在很难当,涨高了:上面不满意说太高了,有风险!跌下来:下面怨声载道,大骂市场吃人。威胁要炸了证监会(前证监会主席刘鸿儒语)。新一代的管理者可能更加糊涂,以前不让你涨,你非要涨。现在要你涨你却不涨了!其实根本不用感慨,因为管理者本身已经是游戏的参与者了而非裁判。必然失去公正感和方向感,还因为我们从来就没有建立真正意义的股票市场,我们从未让市场自己选择道路。

所以,在"郭家山模型"中,我们目前能看到的真正赢家就只有郭A,甲次之,而乙丙丁的全输还未彻底暴露,金矿管委会目前的角色最难当,阻止郭氏宗族继续申领许可证是不现实,又无法解决已经取得许可证的郭A公司的问题。而乙丙丁们也怨气冲天,管委会只能想办法活跃交易大厅的气氛,吸引更多的乙丙丁们来矿山,炒高交易价格,来平抑乙丙丁的怨气,但理性告诉管理层炒高虚拟经济的价格,并不能解决根本问题,何况能不能炒高还是另一回事!目前郭A洋洋得意,变本加利。管理层却有些无计可施,就只能拿甲来说事,一面期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

望着郭A能道德高尚，事事先从乙丙丁处着想。一面祈祷着郭A们最好人人都发现一个采不完的金矿。这样所有问题也许都可解决了!

正本清源:解决国有股流通问题

谷一海:我想市场人士,包括管理层已经意识到解决这个问题已迫在眉睫了。1999年底进行国有股配售试点不能说没有体现这层含意,但市场各个方面都十分敏感,毕竟牵扯股价的涨跌,也可能带来市场风险,管理层在处理这个问题时怀着复杂的心态,这种"心态"很明显也表现在了当时"试点"的两家国有股配售方案上。当时仅选择了两家上市公司进行国有股配售,以避免给二级市场带来冲击。但具体方法中却令普通投资者充满疑惑与气愤！大家普遍认为不合理,不公平,尽管配售工作还是完成了，但其完成过程却受到了市场人士的种种非议。

张卫星:股票市场中的投资者目前只关心由此影响的股价升跌，并没有看到许多市场根本问题都汇聚到国有股的流通问题上,管理层一面在解决小部分国有股流通问题,同时又制造更大量的不流通的国有股。只能说明管理层根本没有认识到问题的严重性和迫切性！而去的上两家公司国有股配售方案合理与否？我们可以用《淘金记》中"郭家山金矿"模型的经营报表,来说明。

这两家公司的国有股配售减持办法，实际上是按有利于郭A利益的办法，郭A按股钱概念置换来的资产增值部分，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

盈利率为268/70=382%,现在想超额变现那268个大洋,而且是向乙丙丁配售,这样的方案被描绘成有利于乙丙丁的"善举"行为。但若站在乙丙丁的角度来看,就是乙丙丁的钱先被郭A合法却不合理的划到郭A名下,现在郭A想将钱装进自己的口袋里,然后就让乙丙丁再多花钱买回自己被"圈"出去的钱来销账!

谷一海:在我们做"股权结构"讨论时,上述两家公司的配售已过去半年,仅从配售结果看,管理层在解决所谓历史遗留问题过程中,又制造了新的问题。你可以看到,在这个配售方案中,有关方面进行了股票价格与净资产概念的双重标准的定义!这实际上是向有利于自己的利益的方向制订游戏规则;而相应地,乙丙丁——也就是我们股市上的中小投资者利益必然受损。

张卫星:就此问题坦承讲,在目前中国的股票市场,我们谈论的不应该是什么国有资产流失问题,而是国民资产流失的问题!

谷一海:讨论至此,我们已看到目前市场存在的许多问题都可追溯到不合理的股权结构上来。而面对历史"遗留"和现实不断堆砌的这个巨大矛盾,似乎让我们的市场管理者一筹莫展,你会发现,在诸多已经暴露和未暴露的问题上,总能找到"政策之手"的痕迹。市场无法按自己的轨道运行,暴涨暴跌和最终全输的可能让你无不在忧心:眼下,流通与不流通都在压迫这个市场。

张卫星:我想每个人都在思考这个问题。但是我们又不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

将国有股直接上市,那对二级市场不啻是灭顶之灾,不仅仅是股票价格的暴跌,甚或引发社会的不稳定,破坏我们改革开放二十年的成果,这是社会各个方面都所不愿看到的!

谷一海:国有股流通问题的解决早几年就在探讨,理论文字堆积如山,甚至也做过实践,比如当年STAQ和NET两个法人股市场的设立初衷,就是想探索解决国有股的流通问题。只是种种原因制约,使两个市场,包括这种“探索”形同虚设,走熊七年,仅有十数家挂牌公司的法人股市场又成了难题。面对又不得不“妥善解决”的新的历史遗留问题,给市场平添了新的压力。

张卫星:设立法人股市场的方法肯定不是解决国有股流通的好方法,这种分割市场的方式反而容易将问题复杂化。当我们发现不流通的国有股问题是我国股票市场几乎所有问题的根源时,再看看这么庞大数量的国有股时,这的确会让我们对中国股市的未来感到忧虑;尤其是看到中国证监会和财政部的国有股回购与配售的方案,这简直就是慢性自杀的办法,后患无穷!

谷一海:持此悲观念头的肯定不是你一人,但我更关心市场乐观的那一面。解决办法真像一般认识的那样难吗?

张卫星:这就像物理学中的许多问题看起来十分复杂,其实解决方法却并不复杂,重要的是我们首先要搞明白问题产生的根源所在,我们前面文中所进行的不流通的国有股产生的根源问题的讨论,已经使我们十分清晰的看明白了问题产生的原因:错误的理解了股份制,犯了“先股后钱”的原则性逻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

辑错误,所以造成了同股不同权的现实状况。只有从这入手才可解决国有股不流通的问题,其他诸如国有股回购(申能与云天化模式),配售(中国嘉陵与黔轮胎模式)等都是将国有股问题更加复杂化和长期化。反而为中国股市制造了更多的历史遗留问题。

谷一海: 你似乎找到了更好的办法来解决国有股的流通问题? 请详细论述一下。

张卫星:现在还只是提出解决问题的原则思路与方法,希望能对政府管理层解决国有股流通问题, 进而解决中国股市健康发展的大问题,提供一个较好的选择方案。谈到具体的解决方法,我们还得回到"郭家山金矿"的模型中,之所以我一开始不厌其繁的设立精巧的分析模型, 很重要的就是为了便于探讨解决问题的方法。

谷一海:那就让我们翻开你的《新淘金记》比照着讨论,我觉得你在这篇文章中比较多地揭示问题, 并无涉及"解决"方法。

张卫星:解决办法需要我们大家思路更新,用正确的股份制的思想来重新进行郭 A 股份公司的设立分析: 既然我们以前的错误是"先股后钱",那么现在就用正确的"先钱后股"的原则:首先甲出资 210 个大洋,郭 A 出资为 70 个大洋,共同出资设立了郭 A 股份公司, 而甲拥有公司 30 股的股票, 那么我们按股份制的原理来计算,一股为 7 元,郭 A 出资 70 元,则郭 A 拥有的股票就应该是 10 股。

谷一海: 请等一等, 按原来的方法郭 A 拥有 70 股的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

票，现在郭A按股份制的方法反推却只有10股股票，会有这样大的差距？

张卫星：的确就是这样大的差距，但这才是股份制的基本精神的体现，出资（多种形式的资本）的多少决定占有多少股份，我只是用股份制的原理来重新确定郭A与甲的股份关系，由于甲的股票已经上市流通了不可能再有所改变，所以由甲来做基准，重新计算郭A的不流通的股票，这样郭A与甲的合作就是平等的股份制的合作关系，他们一开始就达成了同股同权，也就解决了郭A股票上市流通的根本问题－－－同股同权，所以郭A的股票与甲的股票就可以共同上市流通了。

谷一海：是否可以这么理解，即将郭A的国有股进行缩股而后再上市流通？这倒是一个不错的思路－－不仅仅是解决国有股上市流通的问题，郭A公司也因此有了巨大的变化！

张卫星：为了不引起不必要的歧异理解，我不赞成用缩股的说法，我认为还是用正本清源的真正股份制的原理来重新计算郭A的不流通的国有股的说法妥帖，由于我们在设立股份公司时犯了理解上的错误，而国有股一直未上市流通，所以我们假设不知道有多少国有股股票，现在用股份制的原理重新计算到底有多少国有股股票，既用股份制原理溯源重新计算国有股数量。

谷一海：如此计算下来会是怎样一种结果呢？

张卫星：你会看到，郭A公司确实发生了不小的变化，原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

来被错位的大小股东的关系被还原了回来，权益关系也被还原了,对于以前的股份公司而言,一些具体财务数字都有了巨大变化,原来公司总股本为100股,现在是40股,原来每股收益为0.30元,现在为0.75元,原来每股净资产为2.80元,现在为7.00元,市盈率由46倍下降为18倍,郭A公司的投资价值凸现,变成了一家颇具投资价值的公司。但这一切仅仅是在财务报表上做了正确合理的调整,并不牵扯资金的投入。当然我们现在分析的是模型分析,是原理性的分析,实际中相对复杂些,比如要考虑多年的送配派息,各种不同的股票之间的关系等问题,但只要原理解决了,实际问题虽复杂但一定能解决的。

谷一海:但国有股一下减小这么多，是否会造成国家失去控股地位呢？是否会有国有资产流失问题呢？

张卫星:首先过去的绝对控股比例关系是错误的理解,我们不能再抱着不放！按我们的模型计算国有股的真实比例为25%,在实际情况中由于平均发行价低于7元,国有资产折价计算，所以国有股的真实控股比例大约在30-40%左右，正好符合国家的想要达到的国际通行的理想控股比例。由于社会公众股的股权分散,所以国家控股是没有问题的,若将来二级市场出现股权之争，国有股只要不卖出，就不会失去控股权,还可以买入股票反收购,这才是市场经济。

我们经常引用国家国有这个概念，但我们不能将国家国有的概念虚化,所谓国有资产就是人民的资产,只不过是由党和政府代人民管理的资产,既然投入到市场经济中,它的价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

就只能由市场说了算,并不能保证只赢利不亏损,否则就不叫做市场经济了。而股份化的国有资产的价值就只有股票市场的价格来确定,若市场认为郭 A 公司投资价值大,那么资产升值的机会就很大,反之则不然。所以总结来讲就是:国有资产是否增值或减值完全由市场说了算。由股票市场的股价去认同它价值的多少。

为了说明问题,让我们再引用上述模型来具体分析,郭 A 的投资为 70 元,拥有 10 股股票,若郭 A 不参加配股,经送股则变为 12 股,现在股票的价格是 11 元多,那么资产就价值 130 多元,显然资产是增值的。若郭 A 公司有发展前途,股票市场价格上涨,则还会再升值。

谷一海:目前的股票市场从总体上看,国有资产一直是增值的,不存在国有资产流失的问题。若有国有资产流失的也只是一些亏损或快倒闭的公司,但这就是无情的市场法则。我想知道,你说的方法与中国证监会和财政部 1999 年底实施的国有股配售方法相比如何呢?

张卫星:中国嘉陵与黔轮胎的国有股配售方案经实践是不能算作成功的,股票发行时未解决的原则问题,即使过了几年问题仍然存在,市场并不会忘记,这样硬性配售简直就是强行掠夺,二级市场的普通投资者都以断臂逃权以示抗议,市值损失极大,这仅仅是两家公司,未来几年又能解决几家呢?一边解决问题一边又发行大量的“圈钱结构”的股票,现在是 1000 家的市场规模,我看按财政部的办法 100 年都解决不了国有股问题。而财政部的办法本身就有矛盾性,由市盈率和净

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资产来计算配售价格就带有计划经济的思路，并且不利于国家的有进有退的战略方针，对于国家最想退出的没有前景的ST和PT亏损企业反而无法退出！而我们现在讨论的办法是先解决原则问题，这样可以一下子彻底解决所有国有股流通问题,能将几千亿的国有资产彻底盘活,而且都是变现性最好的证券化资产。

谷一海:我们知道,“股权结构”问题一日不解决,这市场中的非理性的事件就会不断演绎，股价异动也就成了家常便饭,然而一当确定要解决之时市场又充满了恐惧。那么你说的这个方法在实际解决中对股票二级市场会有何影响呢?

张卫星:股票二级市场因解决国有股流通问题而产生波动不可避免,但若不彻底解决国有股的流通问题,我们面临的问题反而更大,各个方面承担的风险就更多,拖的时间越久就越难以解决,长痛不如短痛,不如一次性彻底解决。至于利好与利空,我们可试作分析:

利好:初步测算,国有股将只有现在的三分之一左右,数量上大大减少，按现在股票价格计算整个中国股市的平均市盈率将由40多倍下降到20倍以下。个股的平均收益将提高一倍多,会出现一大批每股收益在一元以上甚至3元的股票,绩优高科技股票的投资价值凸现，有一大批股票存在被市场低估的现象,中国股市整体上将具有投资价值,能有效的化解股市高市盈率风险。有利于坚定投资者长线投资的信心,对投资者树立正确的投资理念将是很重要的。

利空:毕竟一下子要增加约5000亿市值左右的流通股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

票，市场会有所担忧，但国家控股要达到一定比例，不会急于卖出的，否则就失去了企业的控制权，只是这些股票也是流通性质的股票，政府会继续持有。但政府会进行战略性的有进有退的调整，会卖出一些股票撤出一些行业，会在另一些行业加强控制，也会买入一些股票。这样有些个股的价格高估就会暴露出来，会造成一些股票下跌。但市场的事最好由市场去决定，我们这次讨论的国有股不流通问题的产生原因与解决办法，希望能为国家的经济改革与发展有所帮助。

谷一海：既然你是在按照股份制的基本原理来来进行反向推理。那么对这个市场中存在的诸多遗留问题，比如 STAQ 和 NET 法人股市场，及法人股转配，还有 AB 股合并等等，这个方法也同样能够套用吗？

张卫星：我认为这个方法有广泛的适用性，只要按"先钱后股"的原则先解决了"同股同权"的问题，就马上可以在股票市场上市。同样还可以解决 B 股的问题，在适当的时机可以 A、B 股市场的合并。我们讨论的是国有股问题，同样性质的法人股、发起人法人股都可依样解决其流通问题，转配股等也可流通，这样我们股票市场里的众多种类的股票就都可归为一种：流通股票。

谷一海：从市场其他讨论国有股流通问题的文章中，我发现大多数文章中，探讨的都是国有股的变现问题，从国家管理部门的指导思想上也是以变现为目的。所以到底是国有股的"流通问题"还是"变现问题"，表述起来非常地含混。

张卫星：的确解决国有股问题实际上存在两个问题，就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

国有股的“流通问题”和“变现问题”,这是两个相互独立而又有根本联系的问题,所谓“流通问题”就是说,原来是不流通性质的股票,我们要将其改造成可以流通的股票,而且是要有合法合理的论据来改变“性质”,这个问题就是国有股问题的“流通问题”。而“变现问题”是在股票是流通股的情况下,在市场上卖出时出现的问题,就是“变现问题”,比如通过协议价格场外转让或在市场上直接向投资者售出或成立类似香港盈富基金的办法来管理流通性质的国有股等等的问题,这些都是国有股流通后的“变现问题”。

谷一海:应该区别对待“流通问题”和“变现问题”,遗憾的是,现在管理层往往是在”变现”的利益驱动下来考虑国有股的流通问题,这样的解决办法就不可避免地走样了。以前的一些国有股解决办法之所以不能大规模的推广,不能适用于大多数股票,在市场的实施过程上,遭到广大普通投资者的唾弃,其主要的原由就是管理层将这两个分步走的问题混为一谈,法规制定者按自己利益的好恶进行了取舍,在还没有解决好国有股的“流通”问题,就急不可待的进行“变现”行为。

张卫星:的确是这样。我们可以看一看已经实行过的解决国有股问题的几个方案,从申能、云天化的国有股回购方案中,国有股并没有流通而只是进行了“变现”,这种方案无法大面积的实施,因为这要求上市公司有非常良好的财务状况,而且这种方法是否做到了公平合理还有待继续探讨。去年底引起很大市场反响的中国嘉陵和黔轮胎的国有股配售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

方案，虽然配售的国有股流通了，但其实施目的主要是为了“变现”，强迫捆绑了股票二级市场的普通投资者来参加“专家”设计的方案，至于广大普通投资者的利益是否得到保护也就管不了那许多了，所以国有股配售方案变成了人人惟恐避之不及的坏方案，原由就是这样的配售方案摆脱不了“变现捞钱”的主要宗旨。使得“流通问题”变得次要了。从另外一个层面上说，就是忽略整体宏观“流通”问题的解决，而进行个例以“变现”为目的的“流通”解决方案就不会好到哪里去！

所以我们要真正解决国有股的历史遗留问题，必须要明确是否先解决了“流通”问题，而后才应该考虑“变现”问题。实际上我们国家股票市场上的国有股问题，根源就在“流通”问题上，因为我们一开始就有明显的两种性质的股票：“不流通的国有股、法人股”和“流通的社会公众股”，由于明显的不平等造成的性质差别是出在了一开始，所以解决国有股的流通问题，还要从初始平等来解决。

创造多赢，还市场本来面目

谷一海： 除了上面谈到的国有股重新核算缩股的解决方案，本着从初始状态入手来解决问题的方案。其他可行的方案还有许多，这当中一个原则应该是，在不损害中小投资者利益的基础上，出台相应政策。其实国有股问题完全可以以利好的、向普通投资者利益倾斜的方式来解决。

张卫星： 本着用“超常规的手段来解决国有股流通问题”的思路，我还设想了另一个新的国有股流通解决方案，供各方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市场人士参考。这个方案就是采用国有股股东向流通股股东“送股流通”的方案,来解决国有股的流通问题,具体实施方法是这样的:由于国有股不能流通的问题关键就在于初始成本差异太大而造成的市场分裂和性质差异,所以拉近初始投资者的成本差距就是问题的重中之重。假设一家已上市的股份公司,总股本 15000 万股,其中国有股 10000 万股,流通股 5000 万股。要解决其国有股的流通问题,可以采用国有股向社会股东“送股流通”的方案,假设将 1 亿国有股分成两半,其中一半免费送予社会公众股东,降低社会投资者的成本,而抬高国有股的每股成本,则所有的股票就都可以直接上市流通了。

其原由又是什么呢?就以上面的例子来说明,原始股东国有股每股出资在 1.5 元左右,社会股东在 6 元左右,采用这样的“送股流通”的方法后,国有股实际上缩股一倍,每股投入成本提高到 3 元左右。而公众股股东由于送股除权的作用,成本得以降低,以初始投资的 6 元计算,每股成本降低到 3 元。这样我们就发现此时的国有股股东与社会公众股股东的每股初始成本就极其接近了,此时我们就国有股流通问题中最有争议的初始成本问题扫清了障碍,就可解决大量国有股的“流通问题”的股票性质问题。这时国有股的性质就改变为流通股或优先股了。

谷一海:如果有国有股的送股,社会公众持有的股票价格会进行大幅除权,股票价格大幅降低,而国有股的成本被抬高,数量也相应减少,这样国有股对市场的数量和价差的冲击就减小了许多。前不久股份制专家刘纪鹏先生在接受记者采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

访时，以其200多家企业股份制改造的亲身经历，谈到："由于当初中国搞股份制的经验不足，股份制质量普遍低下，最突出的就是资产评估增值过高，早期的国有股通过评估基本上增值在80%以上，而且当时有的企业甚至连非经营性资产都没有剥离，如果对其不加缩水，简单套用诸如配售和盈富基金等方式，就等于承认了这种不合理的历史和现实，而纠正和规范它的机会也失去了，这一代价事实上终将要由肩负中国资本市场重任的、英勇无畏的5000万中国股民来承担……"对于这一问题你又是怎样看的呢？

张卫星：来自市场一线人士的真实感受更使我们看到了历史成因的国有股问题的严重性，因为现今股票市场的规模与过去相比已不可同日而语，涉及到千家万户的生活。所以处理这个问题需要管理层有大智慧、大勇气。中国股票市场这十年的飞速发展，是5000万普通投资者用血汗钱堆砌出来的，所以在考虑国有股流通问题时，应该向普通投资者倾斜。

上面的方法只是从财务角度来解决问题，如果考虑到国有股在上市时的"评估增值"，则在具体操作中，再适当提高国有股的送股比例，压缩国有股数量。在国有股需要流通变现时再进行折价配售，或设立国有股基金，引入战略投资者等等办法完全可以解决国有股流通变现问题。如果管理层再辅以国有股分批流通上市的政策，减少或停止新股发行，则对市场的冲击就更小了。政府管理层如果使用得当的话，完全可以用稳妥和发展的方式来解决中国股票市场长达十几年的国有股不流通问题，并得到广大普通投资者的拥护。这方法的好处还在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

于不用改变上市公司以前的财务数据，使得上市公司的财务连续性得以保证。能够大幅、合理的降低股票市场的股价,能解决股票市场整体高市盈率的问题,具体操作好的话,这就是一个站在保护普通投资者利益的角度,用“还富于民”“共担风险、共享收益”的大思路,来解决整体股票市场的股票全流通问题的可行方案。

谷一海:这方法的确启人思路,不只理论上突破了困扰我们市场多年的意识形态障碍，实践中还铲除了不合理的股权结构问题,从而有助于企业建立起真正的现代企业制度。而这一切似乎又是以一种偏向“利好”的方式来解决的。若操作得当还能形成多赢局面。

张卫星:只有在解决了股票全流通问题后,股票市场的本来面目才得以还原,我们的股票市场才像个真正的股票市场,我们才可以利用股票市场的资源配置功能,信用机制(计划经济与市场经济下的企业很重要的不同就是对待“信用”的认识),利益激励与分配等众多功能。

国家正在进行国民经济的结构调整，而其中很重要的一环就是建立现代企业制度,只有在真正意义上的市场经济下,利用股票市场的功能来促进国有企业建立现代企业制度。由于目前这种“股权结构”，使是一些不持有股份公司股票的人却打着维护国有资产的旗号,在股份公司的董事会、监事会中决策着股份公司的未来发展,即使出了问题却于己无关,责权利关系混乱,浪费着宝贵的社会资源,上市公司近几年问题层出不穷的根源就是我们现在的股权关系的扭曲。像一些文章

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

描述的"两个人的股东大会"的事件就不会再发生。真正发挥股份制企业内部的约束机制，激励机制，竞争淘汰机制等，更加有利于股份制企业的发展。这样有利于社会资源的合理配置，股价将进一步分化，会出现百元的股票与几毛钱的股票共存的现象，没有前途的企业将会被市场自然淘汰，真正有生命力的企业会积聚更多的社会财力。为我国的经济发展提供充足的动力。

解决了股票全流通问题，还为我们设立二板市场扫清了道路，为高科技风险投资的战略退出开辟了道路（投资的股权可流通），这样我们国家的风险投资才可获得大发展，科技创新就有了无穷的新动力，会促进国民经济的结构调整与发展。

谷一海：对国有企业改革也可以提供诸多新思路，比如"国有民营"的思路——国家只进行股权控制，而企业的经营则由富有经验的私有资本的持有人来负责经营，发挥私营经济的创造力与灵活性来做到国有资产的再增值。而对于流通的国有股的管理，可以考虑向香港学习，设立类似盈富基金的方式，由基金经理具体操作。由基金经理按他们的专业知识决定退出与进入的行业，则更加有利于国有资产的增值！可以认为解决股票全流通好处多多，不过那是后话，我想知道的是，如果实现了所谓"正本清源"的上述方式，那么今后发行新股也必然是全流通的股票了，发行方式想必也该发生重大变化了吧？

张卫星：当股票市场还原了本来的面目，建立了真正的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市场经济的机制,结果就只有好企业才可上市融资,有发展前途的企业才会被市场接受! 可以取消额度管理,取消审批制,采用核准制,只要符合条件就可获得上市资格,证监会应权力下放,发行新股由两交易所去实施,让上市公司、承销商和市场投资者的三方制约关系自己去选择接受什么样的股票,有利于市场合理的扩容。由于目前民营企业规模普遍较小,符合上市条件的还是国企为主,让市场去选择优质企业! 优质资产!这有利于国有企业的改革改制!这样也会促进股票市场大发展! 中国股票市场再发行上市 1000 家公司也不是难事! 终将成为在世界上有影响力的大型资本市场,为进入 WTO 迎接世界的挑战做好准备。

谷一海:美国证券交易委员会 SEC 在组织设置上为一个独立的机构,不隶属于总统、国会、最高法院或者任何一个行政部门(如财政部或联邦储备银行等)。中国证监会则不同,其最主要的职能与其说是监督不如说是发行,根据供求状况在不失控股权的前提下把国有企业股份化,等于借股票的名义推销国有企业以达到筹集资金的目的。这种推销行为不是建立在市场对单个国有企业整体的价值认同的基础上,而是另发一块"新股"供人认购,并由证监会进行供求调控以便新股能源源不断发出去。建立全流通的真正意义上的股票市场后,政府管理层的作用也会随之改变的了。

张卫星:我认为近几年的股票市场就像一场足球比赛,比赛一方就是主力机构、券商、上市公司、基金等,另一方就是"市场",但作为裁判角色的管理层却是经常下场充当运动员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

加入前一方来对付“市场”,这样的比赛决不公平!现在看明白了“市场”就是广大的普通投资者,加上前几年股票市场实际在走隐性的熊市（奶牛),也就无怪乎普通投资者的亏损累累!怨声载道了! 建立了真正的股票市场,政府就应该离市场远一点,当股票市场并未如投资者愿望按政策的指引继续上涨,反而跌了下来,市场上的反映是十分不满的,各种矛盾都汇集到了证监会,都指向了人民日报的评论员文章,而证监会与人民日报就代表着政府。由于我们的市场规模现在较小,市场若再扩大几倍,政府能什么都包了吗?将权力过度集中于证监会,而其承担的责任必然就成倍的放大!政府就承担了巨大的风险,我认为应吸取“社论”的教训,市场的事情最好由市场自己做主。只有市场在过分偏离轨道时才干预市场(港府迎战索罗斯),管理层可以集中精力在市场的制度建设上,打击市场造假行为、证券欺诈、恶意坐庄等丑恶行为上,切实保护中小投资者的利益,使得普通投资者对股票市场恢复信心,树立正确的投资理念,促进证券市场长期稳定的发展。

谷一海:看来对我们建立10年的股票市场确实存在再认识的问题!设立股票市场的根本目的是保护投资促进投资,进而促进经济发展!若仅以企业“融资场所”为认识、为宗旨,就只能说明我们认识上的肤浅、无知与错误,这也必然会市场潜伏的危机和不断扩大的风险提供土壤。这是人们真正必须面对的一个严肃问题。

张卫星:目前发行的“圈钱结构”的股票,表面上来看企业融资十分容易,还将风险分散到“市场”,但本质上是以牺牲国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

家根本利益与未来前途的行为,制造了更大的风险,是圈住政府信誉,圈住社会稳定的行为！而为了实现这种目的,政府行为也就失去了公正性。上市公司不出问题还好办,一旦出了问题,国家反而脱不了关系。

谷一海:原野、琼民源、红光事件等就是这方面最好的例证;ST 后又 PT 或也说明政府无法全身退出的事实!在中国股票市场上由于国有股不流通,上市公司出现问题,被套牢在股票市场上的不仅是普通投资者还有"国家",有"国有股"就会有政府来管,就会牵连上政府(计划经济)!琼民源大变中关村就是被套的政府无奈的解套(并不是金钱被套,而是政府信誉！国家利益！社会安定！),但面对如此众多的"新琼民源"问题,政府手中还有几个"中关村"呢?

张卫星:我们国家由于改革开放的时间还较短,走市场经济的路也不长,对于市场经济,股票市场,虚拟经济,知识经济等都还要深入研究,要搞清楚它们与传统实体经济的关系问题等,并且结合我国的国情,还有许多要学习的东西！我个人认为,我们探讨的解决国有股流通问题的方法,目前在理论上有着很大的可行性。但现实是复杂的,还有大量的实际工作要做。这是一个需要市场各方共同参与的话题。我们的股市由于多年的扭曲,投机成分很大,要重新树立正确的投资理念还需要时间来改变。但愿我们这次讨论的国有股不流通问题产生的原因导致的问题与解决方法,能起到抛砖引玉的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

后 记

宁君

在中国,在中国股市,在中国股市的专家群落中,可以说百花齐放,人才辈出,但像张卫星先生这样的不但是理论家而且是实战型的股市分析家似不多见。正是1250均线法则的成功发现与总结归纳,使张卫星先生成为国内少数具有独特数学模型的股市专家。一个曾以宁夏自治区物理高考第一名身份考入北京大学的标准知识分子,一个不断以科研精神研究股市内在规律的专业投资者,一个同时对中国股市的深层问题不断思索、对数学模型理论有深入研究和精到见解的股市学者。这样的人,独创出1250均线系统法则这样具有独特数学模型的选股理论,因此获得4年翻10倍的股市收益,进而把这种理论拿出来奉献给证券市场,并赢得广大股民之心,也就不足为怪了。

事实上,由于工作的关系,我常常要与各个证券机构、各种股评专家保持接触。接触多了,也自然而然对股评家有了或多或少的感觉,这些感觉中,较为普遍的一点是:他们对大盘的理解,他们对趋势的分析,他们对个股的分析,更像是"跟着感觉走",推荐一支股票时,常常是感情、情绪的成分居多,得出的结论也往往不是逢高派发,就是持股观望,要么就是密切关注成交量的变化等等,让人有模棱两可的感觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

但是,1250 均线系统法则不同。

在张卫星先生独创的这套选股理论法则中,你几乎找不到任何个人的、情绪化的东西。恰恰相反,严谨的数学逻辑,深入的均线系统分析,周密精确的选股准则,构成了这种理论的基石。而通过数学模型,综合分析判断市场主力资金的进出情况,分析最佳的买卖点和中长线趋势,成为经过实战检验战绩极佳的分析方法和操作纪律。而用大趋势的长线眼光观察分析股票走势,帮助投资者过滤掉了许多微小的没有参与必要的小波动,实质上是"看大势赚大钱"的精神体现。

也正是这种对大势的出色把握,使张卫星先生一出山就站在了中国股市的制高点。1999 年 5 月 16 日,张卫星先生的处女作,即发表在《证券市场》周刊的《历史大底就在眼前》的长篇论势文章,极其准确地预测了"5.19"行情的产生与发展,引起了读者和业界的强烈反响,这在中国股票市场十年历史中我不知道还有其他例子没有。

中国证券市场走到今天,在创造阶段辉煌的同时,在带来资本空前繁荣的同时,也带来了潜在的浮躁和危机。可以说,我们缺少的早已不再是夸夸其谈、人云亦云的股评家,更不是见风使舵、阳奉阴违的的"庄托"股评家。历史已经站在了承前启后的十字路口,应该是具有责任感、使命感和具有严谨、独特理论的股市专家大行其道的时候了。

多一些理性,少一点情绪,多一些严谨,少一点浮躁,这是所有有识之士的共识,也是我们对新世纪证券市场的期待。也许,真正迎来像张卫星先生这样的学者专家百家争鸣的一天,也就是中国股市跨入更高境界、走向更加繁荣的一天。

金融街网站,能协助张卫星先生开发出股市侦察卫星版软件奉献给大家,能为广大股民办一件实事,此愿足矣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

证券分析系统侦察卫星软件简介

证券分析系统侦察卫星软件是金融街网站（http://www.jrj.com.cn）和国内著名证券投资专家张卫星先生合作开发的集选股、分析、在线交互式顾问服务为一体的软件，集张卫星先生多年来在1250法则中耕耘之大成，凝聚着数十位国内证券、数学、计算机、人工智能方面的顶尖专家数年的心血，耗巨资，在计算机上将这一实战性极强的选股法则精密再现，是一个完全智能化的软件。软件通过数千次的测试证明，基本再现了张卫星先生的1250法则的精髓。拥有它，您如同拥有张卫星先生的亲临指导。

金融街股票分析系统——侦察卫星版的核心是1250中线选股系统，实战测试证明，利用这个选股系统选出来的备选股，在张卫星先生的指导下的操作，成功的概率高达90%以上，特别适合无暇顾及股市的上班族的操作。

任何一种成功证券分析的理论都是一个严密的体系，1250法则也不例外。为此金融街股票分析系统——侦察卫星版，除了在软件当中提供1250法则智能选股的功能之外，为了使您充分的掌握到1250法则的全部理念，还为该系统提供了强大的在线支持，将来自于张卫星先生本人的在线顾问服务和各类的基本面技术面的资料完美结合，让这个法则的创始人张卫星先生和您一起使用1250法则，从而使您能充分地理解1250法则的内涵和实战应用，从而将1250法则成为您的投资利器，尽享投资盈利的乐趣。这种使用1250法则的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法，开创了技术分析推广的新纪元。

系统简介：

1250 法则智能选股

根据 1250 法则选取中长线个股，为您的中长线操作提供最佳备选，是无暇随时顾及盘面的上班族的首选工具。

1250 法则专家盘中盘后指导

由张卫星先生运用 1250 法则指导您操作，网上即时接受各种中短线的盘中盘后的直接指导，犹如专家亲临的效果。

即时数据，把握战机

一天 24 小时不间断传输数据，全天候报道分时走势，实时行情，个股预测、投资动态等综合信息。

强大的自选股和 1250 板块设置功能

股票投资管理功能

动静结合，即时了解资产变化情况，准确把握市场契机，随时掌握赢利状况。

证券分析系统侦察卫星软件使用说明

第一步：注册成为金融街的注册用户

请到页面 http://user.jrj.com.cn/user/login.asp 按页面提示注册（用户名和密码由用户自己确定），并记住用户名和密码。

第二步：确认身份

请到页面 http://user.jrj.com.cn/soft/MarkConfirm.asp 按页面提示进行身份确认，确认为侦察卫星软件的合法使用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

者，身份确认后1个月的免费使用权限自动开通。

身份确认后按下列步骤进行：

1、软件的安装

安装步骤：

（1）插入光盘，界面显示“安装证券分析系统侦察卫星版”、“安装历史数据及个股资料”、“阅读使用说明”、“退出”，依次选择安装，系统将自动加载整个安装向导；

（2）用户可以默认软件的安装目录 c: \ program \ file \ jrj 或点击“浏览”选择安装在指定的目录和文件夹；

（3）用户可以默认软件所用的程序组名或输入其他名称代表金融街软件；

（4）安装结束后，有图标直接建立在桌面上；

2、软件的运行

启动时，可在程序组中运行该程序或直接双击桌面上的图标。

3、使用软件说明

3.1 拨号上网；

3.2 双击桌面的侦察卫星软件图标；

3.3 登录

选择“系统”菜单下的“登录服务器”，点击左上角▶则出现登录窗口，目前系统默认登录的服务器为金融服务器。

代理服务器用户，需先“设置代理服务器”。在登录窗口中输入您在金融街注册的用户名和密码，点击登录。

登录成功后，请在“工具”菜单 –“数据管理”里补齐6月21日至安装日的历史数据。

3.4 菜单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

包括“系统”、“报价”、“图形”、“资讯”、“专家”、“工具”、“帮助”

3.4.1 系统

“登录服务器”、“断开服务器”、“退出”软件

3.4.2 报价

以↑↓选择指数报价、上证A股、上证B股、上证基金、上证排行榜、深证A股、深证B股、深证基金、深证排行榜、自选股；

3.4.3 图形

以↑↓选择查看“即时走势”、“日K线图”、“周K线图”、“月K线图”、“分析指数”、“均线类型”、“显示模式”、“主图类型”、“主图坐标”、“复权信息”、“多股同列”；

3.4.4 资讯

显示“个股资料”、“个股点评”、“操作指示”、“大盘综述”、“市场传闻”、“黑马点评”、“专家在线”；

3.4.5 卫星

1250法则选股：点击“侦察卫星”－“1250法则选股”，出现选股窗口，选择日期，点击“开始”，系统自动选股，选股结果出现在选股窗口里，若没有符合法则的股票，不显示任何内容。

卫星报告：成为专家张卫星的会员，享受他的在线指导；

卫星专家在线：由张卫星老师在线与你交流炒股心得；

3.4.6 工具

可进行“数据管理”、“账户管理工具”、“页面配色”、“隐藏工具条”、“全屏”；

3.4.7 帮助

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

关于“侦察卫星”股市分析软件的说明

目前市面上各类股票软件都价格高昂，动辄数千元、数万元，一般便宜的软件也要几百元，加上高昂的年信息费，使得许多普通投资者望而却步。投资者买卖股票没有股票分析软件，在高风险的股票市场上无异于“盲人骑瞎马，夜半临深渊”。这套“侦察卫星”股市分析软件本来是准备在市场上销售的，但考虑到以上各种情况后，加之《三线开花1》一书盗版严重，作者才毅然决定将这套价值高昂的“侦察卫星”股票分析软件随书赠送给广大的读者，所以购买本书是用买一本书的钱，除了买到了一本超值的股票书籍外，还拥有了一套价值高昂的股票分析软件。

本书附赠的这套软件，是在金融街网站的大力支持下开发成功的，具有行情显示、历史数据等功能，使用方便，简单易学。这套软件除了具备各种强大的分析功能外，还加上了1250选股器，适合各类投资者使用。而其基于互连网的软件风格更是适应了未来的发展潮流，更快、更方便、更经济。对于已经有了其他分析软件的投资者来讲，这套软件也是一个很好的补充，其1250智能选股功能能够迅速选择1250法则潜力股，投资者可在这些潜力股中再精选合适的股票介入。

读者在购买本书中，一定要注意是否是正版的图书。读者可以从封面、印刷质量、每本书的软件序列号是不是惟一的等方面来仔细辨别，否则盗版的书和软件您将无法使用。失去了这套价值580元的软件，对您将是一个极大的损失。由于本软件随书赠送，考虑到软件本身的开发费用较大，所以本书价格相对也有所提高，但本书所具备的超额价值是无法比拟的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



侦察卫星

股市分析系统

中国华电投资咨询有限公司丛书

本书是《三线开花》一书未公布的1250法则辅助工具，其中大多数分析方法都是第一次独家公布，将这些辅助分析方法与1250均线系统法则结合使用后，就能极大提高投资者实战的成功率。

- 全面诠释1250法则的实战技巧，以及使用的技术秘密与侧重点。
- 90周线理论，卖点方法汇萃，各种分析庄家的方法。
- 推出“雪山成交量”、“炸量开花”、“炸量骗量”、“肿瘤”等全新概念。
- 集技术分析方法与股票分析软件为一体的书籍。
- 备有序列号及互联网确认密码、对图书和软件同时防盗版措施。
- 低价位、高价值的选股软件，方便普通投资者的使用。



ISBN 7-5443-0133-8/F·16
定价：33.00元